全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市的逻辑

The Logic of the Stock Market

闵纬国◎著

牛市熊市操作手法大揭秘

天涯论坛超人气百万点击

知其然更要知其所以然 才能立于不败之地

踏准股市节拍 洞悉均线共振 揭开逃顶抄底的奥秘

驱散重重迷雾 还原股市逻辑 破译财富密码 创富股市人生

证券公司资深分析师 实战胜经



化学工业出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期



大多数的股票书籍是用数据、图表讲了太多关于均线、切线、K线和指标的内容，对于没有太多专业知识的读者来说，读起来费劲，也不容易理解。普通的股民要了解所有这些专业知识，既不现实，也没有必要。并且，过于迷信专家、过于迷信庄家、过于迷信技术分析是炒股赔钱的三大误区。其实，股市的逻辑很简单，炒股可以很容易，挣钱可以很轻松，本书要告诉你的正是一些在股市中老老实实挣钱的方法。

本书娓娓道来，平易中见真谛，简洁中显逻辑，内容相当实用，摒弃了令读者如堕五里雾中的术语，明白晓畅地讲明了股票操作应该遵循的理念以及必要技巧。任何时候，股民都需要有一双火眼金睛，认清股市的真实逻辑，"一切专家都是纸老虎"。

本书还原一个真实的股市，随手翻来，毫不吃力就懂了股市那点事，帮助股民在股海中乘风破浪，随意翱翔。买入→持有→卖出→休息→健壮体魄、愉悦心情、丰富知识→回到股市开始新的一轮投资。一边是财富的恒定增值，让资产在奇妙的复利之旅中稳健成长，一边是生活的恬静舒适，领略旅途的美丽景色，思索财富成长的真正奥秘。这是你应该享有的股市人生。

图书在版编目（CIP）数据

股市的逻辑/闵纬国著．—北京：化学工业出版社，2010.6

ISBN 978-7-122-08340-1

Ⅰ．股…　Ⅱ．闵…　Ⅲ．股票-证券投资-基本知识
Ⅳ．F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2010）第 072436 号

责任编辑：孙振虎　　　　装帧设计：周　遥
责任校对：陶燕华

出版发行：化学工业出版社（北京市东城区青年湖南街 13 号　邮政编码 100011）
印　　刷：北京云浩印刷有限责任公司
装　　订：三河市前程装订厂
720mm×1000mm　1/16　印张 15¼　字数 271 千字　2010 年 7 月北京第 1 版第 1 次印刷

购书咨询：010-64518888（传真：010-64519686）　售后服务：010-64518899
网　　址：http://www.cip.com.cn
凡购买本书，如有缺损质量问题，本社销售中心负责调换。

定　　价：32.00 元　版权所有　违者必究

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
理想藏书55188

序

把简单的问题说复杂很容易，把复杂的问题说简单却很难，想说清楚复杂的股票市场却又是难上加难。这是一本人人都可以读懂的书，谈的是最简单的问题，说的却是深奥无比的股票。其实，股市的真实逻辑原本就很简单。

巴菲特是一位几乎年年都跑赢美股指数的“神人”。但就是这样一位被称为“神”的人物，却在众人面前上演了一出让人无懈可击的“阳谋”。股市里并没有股神和专家。股神和专家是要吃饭的，他们不是社会慈善家，没有“利”的事情他们不会做。不要相信专家，专家只是个传说，相信自己才能成为赢家。

“知人知面不知心”，热衷于所谓跟庄绝技和破庄密码，是一种没有意义的行为。有时候你想弄清楚你的亲兄弟在想什么都很困难，想通过分析一个和你八竿子打不着的，而且也不知道在哪里躲着的庄家的蛛丝马迹，来达到炒股制胜的目的，这无异于痴人说梦。琢磨如何跟庄炒股不能帮你成为赢家。

很多所谓股票理论和分析方法都充满了谬误，这些东西是害人的毒药，学习它们不仅会令你误入歧途，更有可能让你损失惨重。明明很简单的问题，却偏偏被弄得复杂无比，先用一些专业术语替换，再用一些复杂理论包装，最后再用上一大堆的数学公式和数学模型加以证明，于是大功告成。这样一来，真的是谁也看不懂了。本来很简单的道理，经过“各种加工”之后，理解起来就变得无比困难。左看右看看不懂，横看竖看不明白。正因为晦涩难懂，所以才会有市场，所以才会吸引那么多人继续研究。如果很容易就能弄明白不过是个破绽百出的大拼盘而已，估计也就没人研究了。举例来说，你可能并不知道波浪理论漏洞百出，它只是一个关于现象的理论，用它来预测股市的走势会吃大亏。再如，你可能还不知道江恩理论是一个带有迷信色彩的理论，它的一些重要观点只拥有星相学的解释。过于迷信股票理论和技术分析，会使你还没有行动，错误就已经发生。

过于迷信专家、过于迷信庄家、过于迷信技术分析是炒股赔钱的三大谬误。其实，做好自己才能成为赢家。

股市在涨跌中体现浮沉，在牛熊中浓缩人生。人生如股市，股市如人生。股市是人生的缩影，一切人性的真、善、美、丑都会在股市中暴露无遗。股市投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资，收益的大小和目标的设立与否有直接关系。能够看清大势，抓住主要趋势，顺势而为的人在股市中设置的是长远目标，他们能拨开迷雾，看清远方，知道哪条才是生路，哪条才是死路，走生路，避死路，最终获得财富的巨大成长；能够看懂中级行情，抓住次要趋势，顺应次要趋势而为者在股市中设立的是短期目标，他们能够看到股市中的大势，但又会被与主要趋势相反的中期回调所蒙蔽，偶尔会走错路，但能及时修正，收益虽不算很好，但也不会太差。在股市中随波逐流，今天买，明天卖，跟随短线小趋势来回跑的人，他们在股市中没有目标。这些人，买的时候不知道为什么要买，卖的时候也不知道为什么要卖，过于计较一日一时的得失，他们在股市中赔钱，成为牺牲品就在所难免。

炒股最基础、最重要也是最核心的问题，就是买入和卖出的问题。何时买入？何时卖出？当买入信号出现的时候买入，当卖出信号出现的时候卖出。所以，股市里的操作信号就两种：第一种，买入信号；第二种，卖出信号。但是大多数人却存在着一种普遍的、奇怪的、也是致命的想法：即买入某只股票的原因是由于价格够低，卖出某只股票的原因是因为价格够高，或者亏损太多。按照是不是发生了盈亏、或者是不是产生了涨跌来买卖股票，和按照是不是出现了买入信号、或者是不是出现了卖出信号来操作股票，这是两种根本不同的思维方式。前面那种思维方式是很多人在股市中赔大钱的根本原因，后面那种思维方式却有可能让你在股市中挣到大钱。应该严守你的操作计划，当买入信号出现的时候买入，当卖出信号出现的时候卖出。有信号才出牌，没有信号不出牌。

股市并不能保证所有人都挣大钱，只有少数人能挣大钱。要想做挣大钱的少数，就必须学会与大众想的不同，就必须学会进行逆向思维。学会与大众不同，并不是说大众一定是错的，也不是说只是大部分人看好，我们就要看淡，或大部分人看淡，我们却偏偏要看好。大众并不总是错误的。大众在大多数情况下是正确的，只在关键的转折时候才是错误的。要做好股票就要学会逆向思维的艺术。既要学会在大多数人正确的时候与大众一致，又要学会在关键转折时期所有人都惊人一致的时候变得与众不同。此外，要做好股票投资也并不一定要时刻靠近这个市场。不识庐山真面目，只缘身在此山中。有时候，离开了再看，能看得更清楚。或许仅仅通过观察生活，也是能做好股票投资的。

试想这样一种生活。早春的时候，你买进一些股票。如果股票果然如预料的那样上涨了，就卖出获利。随后，你就可以休息，暂时离开股市了。你可以去领略郊野的美景，去草原骑马，去划船，去看水，去农家院烧烤。当然你也可以选择去充充电，学点知识，或者做一些其他自己想做的事情。等这些事情干完，夏天可能就已经到了，如果你看到股市中开始出现走强的迹象，可以选择再次入市。如果股市与你的设想吻合，你可以跟踪一段时间，并看着股票连续上涨几个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月。如果行情有结束的苗头，你就把所有股票卖出，实现利润。然后你可以选择出去旅行，等你再回来时，身心愉悦，又有充足的精力能全身心地投入到又一轮新行情当中了。

买入→持有→卖出→休息→健壮体魄、愉悦心情、丰富知识→回到股市开始新的一轮投资。一边是财富的恒定增值，让资产在奇妙的复利之旅中稳健成长，一边是生活的恬静舒适，领略世界各地的美丽景色，思索财富成长的真正奥秘。在股市的牛熊交替中，让你的理财生活也随之有规律地进行。一张一弛，财富之道。这就是你应该享有的股市人生。

人生既不该在碌碌无为中度过，也不该在穷困潦倒中蹉跎。致富之路原本简单，股市逻辑并不复杂。中国改革开放到现在，创造了无数的富豪。这些富豪以前都是穷人，他们之所以成功，就在于他们去繁求简，把复杂的事情做简单，然后再把这件简单的事情做到了极致。股市纷杂万象的背后只有一面，那就是获利的一面。细细体会本书所揭示的股市逻辑，再加以用心练习，你一样可以创富股市，成为人生的赢家。

本人唯一指定网站：www.minweiguo.com，如果你是本书的正版购买者，在这里你可以获得你所需要的支持，还可能得到本人所提供的对本书的补充资料，欢迎来这里交流，验证方法见首页。

本人授权论坛：

天涯论坛：http://www.tianya.cn/publicforum/content/stocks/1/782384.shtml

下面是致谢。

感谢我的妻子：夏欣怡。没有她的无私帮助，我并不能完成这样一本书。她是这本书的第一位读者，给我提供了很多宝贵的建议。

感谢我的好友高彦嵩和王涛，他们给我提供了很多有益的启发。

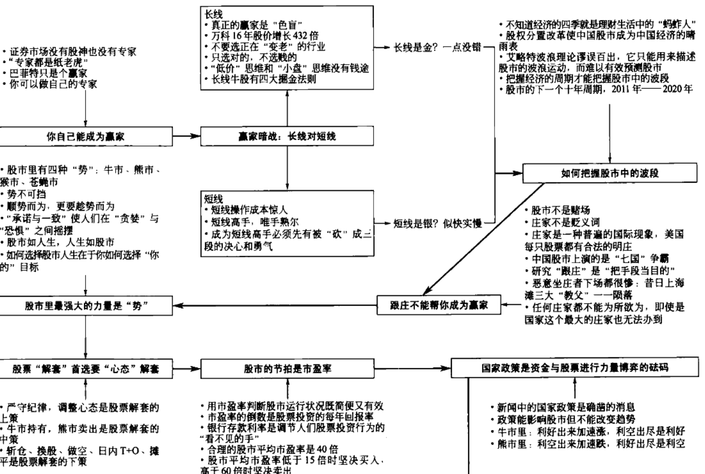
感谢常清老师、李鸿主编和葛倩总经理，他们特意为本书写了书评。

感谢所有关心和支持我的人。

特别感谢大众理财杂志社对本书的鼎力支持。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本书导读：股市的逻辑图



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市的人口与未来可能的获利程度成反比

- 留心观察生活也是可以做好股票投资的
- 当所有人想得都一样时，可能每个人都错了
- 逆向思维的艺术：多数人正确的时候与大众一致，所有人一致的时候与众不同
- 牛市在绝望中产生，犹豫中发展，欢乐中死亡，当所有人欢乐的时候，我独绝望
- 熊市在欢乐中产生，犹豫中发展，绝望中死亡，当所有人绝望的时候，我独欢乐
- 多头是持股者，空头是持币者。多头在股市的围城里，空头在股市的围城外
- 独自去偷欢，做股市中的独行侠

制定一个适合你的计划把炒股变简单

- 江恩理论的一些重要观点只拥有星相学的解释
- 选择一个适合自己的股票操作计划是值得的
- 信号是股票操作计划的核心
- 股票信号只有两种：买入信号和卖出信号
- 按信号出牌，没有信号不出牌
- 本书中任何章节都可以简化为信号
- 计划的风格要单一，招数要唯一
- 交易计划必须通过实战不断改进

两种简单实用的技术分析帮你找到信号

量价分析
- 股票的量价关系是经济规律
- 量价关系一共有九种
- 量价应用：量平价平→量平价增→量增价增→量平价平是黑马股上涨的一般形式
- 征兆、起飞、狂欢、谢幕是黑马的四步曲

均线分析
- 不能掌握财富就很难获得真正的尊重
- 均线是股市的生命线
- 均线共振具有神奇的力量
- 老董的股市人生：多头均线共振时买入，空头均线共振时卖出，10 万变成 881 万

逃顶抄底做股市赢家

- 先知先觉者大口吃肉，后知后觉者啃点骨头，不知不觉者掏钱买单
- 逃顶抄底是先知先觉，顺势而为是后知后觉，顶部跟进、底部割肉是不知不觉
- 历史上的典型顶部就两种：顶背离和放量滞涨
- 历史上的典型底部就一种：底背离
- 多种方法综合研判股市的顶部和底部
- 轻松地炒股，精致地生活，做股市的大赢家

一年只交易一次可以成为亿万富翁

- 1 万元钱每年 25% 的收益，60 岁的时候会变成 65.253 亿元
- 一手抓财富，一手抓健康，两手都要硬
- 一张一弛，财富之道
- 傻瓜式炒股：10 月底买入，5 月底卖出，10 万成 411 万
- 英雄难耐寂寞，寂寞成就高手
- 这个市场最不缺乏机会，最缺少恒心、耐心和信心

回到本书开头的话题：你自己能成为赢家

- 中国正在批量制造富豪
- 富人以前都是穷人
- 不要对自己说不行
- 人活一生，必须精彩
- 侥幸可以成功一时，但不能成功一世
- 大道至简，炒股其实很容易
- 去繁就简，再把简单做到极致，你就会赢
- 无须模仿，你就是自己

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录



第一章 没有专家，只有赢家 /1

有的专家是纸老虎，相信他们的话不亚于与虎谋皮。纸老虎最厉害的就是外面这张皮，他们不会轻易把皮交给你的。与虎谋皮，相当于是把自己的身家性命交到了别人手里。理财投资这样大的事情，怎么能听信别人的一面之词，而完全丧失自己的分析和判断呢？

巴菲特确实够神/3
巴菲特们的“阳谋”/5
“专家都是纸老虎”/7
你才是自己的专家/10



第二章 长线是金，短线是银 /13

认为“短线是银”，这是成为短线高手者的第一阶段，这样的人会屡屡碰壁，反复从别人那里讨教所谓短线真经的结果却是反复赔钱；明白“短线赔钱”，这是成为短线高手者的第二阶段，这样的人明白了短线非但不是银，可能还会是“渣”，于是退出了；做到“短线是银”，这才是短线高手的第三阶段。大多数的人在第一阶段就已经“光荣”了，没“光荣”的在第二阶段也差不多被消灭了，成功晋级三段者，少之又少。要想成为短线“三段”，首先就要有被砍成“三段”的决心和勇气，否则很难成功。

万科 A 十六年四百三十二倍的成长奇迹/14
股票长线增值的财富源泉/18
买股票不是买白菜/27
短线高手的秘密/29
有人宁愿赔钱也不愿赔时间/31

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三章 波段：股市的波浪运动 /33

艾略特波浪理论既然如此不精确，那么为什么会流行呢？是“因为没有更好地可以让股民听起来似乎明白又似乎不明白、股票分析师们似乎能说明白但实际根本说不明白的理论”。股民似乎能听明白是因为：这理论简单啊，实际上就两条线组成。股票分析师似乎能说明白则是由于：这个理论还挺复杂，把什么菲波纳奇数列、延伸浪、浪里套浪，统统加上，似乎只有分析师能说出个1、2、3、4、5，挺能唬住人。根本不能说明白则是因为：一千个人，每个人的数法都不同，怎么能真正说明白呢？“难得明白，明白难得”可能是波浪理论的真实写照了。

经济的四季/34
中国的经济周期和股市波动/36
股权分置改革之谜/40
艾略特和他的波浪理论/43
一千个人有一千种结果/47
只是看上去很美/48
企图把现象当原因/49



第四章 谁是庄家 /51

也许有人会说尉文渊不算庄家。他任职的上海证券交易所，带有政府性质，并不是盈利性质的公司，怎么能算庄家呢？其实，政府这一特殊的机构正是最大的庄家。1995年2月23日的“327”国债事件中，虽然管金生造成了一起巨大的市场操纵案，但当时147.40元的收盘价却已是事实。而尉文渊却代表政府宣布最后8分钟交易无效，当日收盘价为违规前最后签订的一笔交易价格151.30元。管金生觉得不公平，要求协议平仓也不被允许。宣布8分钟的市场交易无效，这不是对市场赤裸裸的操纵又是什么？国家才真正是最大的庄家。

庄家是谁/51
七国争霸/55
庄股炒作五部曲/59
狙击庄家/63
庄家的陨落/66
政策市与八“牛”七“熊”/70

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第五章 顺势而为：股神的百胜真言 /76

股市中不同的行情可以比喻成四种不同的动物：牛、熊、猴、苍蝇。主要趋势中的上升趋势是“牛市”，主要趋势中的下跌趋势是“熊市”。“牛市”和“熊市”中都有可能出现的，短期内相持不下的震荡趋势是“猴市”，“猴市”是暂时的，只能依附于“牛市”或“熊市”。股市里无一定规律，今天涨，明天跌的小趋势是“苍蝇市”，苍蝇是最令人讨厌的，没有头绪地到处乱撞，今天朝着这个方向闯，明天朝着那个方向飞，看上去气势汹汹，但实际上没什么力量。股市中没有目标的人，他们被股市中的苍蝇所迷惑，跟着苍蝇到处乱跑。因为一只苍蝇，而失去了整片“森林”，得不偿失。

“势”不可当/77
价格沿趋势运动/79
贪婪与恐惧之间的摇摆/81
三种趋势三种人生/86



第六章 解套：纪律的严守与心态的调整 /88

有一次，给公司的客户经理们讲课的时候，我问过他们这样一个问题：“哪个行业与经济周期的运行方向是相反的？”他们瞠目结舌，想半天想不出来，问我是哪个行业。我答道：“是丧葬业。理由是：经济好的时候，股市就好，股票全在涨，大家开心，所以活得就长些，死的人就少，这是丧葬业的低潮期。经济差的时候，股市也差，股票全在跌，大家纷纷被套牢，跳楼的人也多，同时由于心情抑郁而死的人也多些，这是丧葬业的高潮期。”当然，这只是课堂上活跃气氛的冷笑话，却带有一丝令人深思的苦味。

悲剧英雄杰西·利弗莫尔/89
解套五法/91
永不套牢/95



第七章 市盈率：把握股市的节拍 /98

如果不考虑中国石油、中国石化、工商银行、建设银行、中国银行、中国神华、交通银

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行、招商银行、中信银行、兴业银行、浦发银行、民生银行这十二只超级大盘股，整个市场在2010年1月11日的平均动态市盈率已高达45.98倍，超过40倍的合理平均市盈率6倍。整个股市此时已进入了高风险区域。

什么是市盈率/99
市盈率的秘密/103
就是这么简单/106



第八章 新闻中有黄金屋：资金与股票的博弈 /114

国家政策那么多，看起来令人头大，如何才能简化？其实，在股票市场中就只有两个东西：一个是钱，一个是股票。谁强听谁的。如果钱变多股票变少、数量不再增加，或股票盈利能力得到改善，那么股票将上涨；如果钱变少股票变多，或股票盈利能力被削弱，那么股票将下跌。所有的国家政策，反映到股市上，就是改变了资金与股票的力量对比。

从新闻里可以看到什么/115
货币政策与股市/116
财政政策与股市/125
直接调控股市的政策/127
资金与股票的博弈/130



第九章 股票人口学：少数人的胜利 /133

牛市的时候，在围城外的空头想进去，但里面的多头却不想出来。于是城外的钱越来越少，城里的股票价格却越来越高。终有一天，城外会没钱的，牛市也就走到了尽头。依此时，所需要做的就是在众人都陷入疯狂的时候，爬到城墙上看看城外还有没有拿着钱的人，如果看不到，就自己跳出来。先跳出来的是智士，后跳出来的是壮士，在里面的是烈士。要做智士，不要做壮士，更不要做烈士。

茶叶蛋的股市逻辑/134
股票人口学/138
少数人的胜利/141

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十章 亮剑：选择自己的投资计划 /145

“炒股一年多，指数从1300多点涨到4000多点，我居然没挣钱，非但没挣，还小亏。我算是发现了，这股票就和我拗着走。我看好的想先观察一下过段时间再买的股票它一直涨，一追涨买了吧立刻又变成熊样。气愤不过卖掉，卖后立即就大涨。两只股票选一只，我必然选错。买的那只要不就是不涨，要不就是下跌，没买的反倒大涨。我发现错了，立刻改正，换成那个涨的股票，结果又换错了，原来不涨的那个涨起来了，我新换的原来一直在涨的那只股票反而又跌下去了。下决心不搞短线，长期持股，则长期不涨。熬不过了，抛了长线，去搞短线，立即被套。原来那个不涨的长线股第二天反倒涨停。今天我的股票是第五个跌停了，股票刚起来一点我就卖了，结果它居然在下午涨停了。我好恨我自己没本事。”

一个谁都看不懂的理论/146
计划的重要性/151
看信号出牌/154
如何制订自己的计划/159
宝剑锋从磨砺出/163



第十一章 量在价先：黑马的狂欢 /165

股票要涨，必须有量，无量不涨，无量不强。技术分析的方法虽然很多，但最基本的无非就是价格与成交量。量价关系的基本原理是“量是因，价是果；量在先，价在后”，也就是说，成交量是股价变动的推动力量。量价关系，还原了市场的本来面目。

猪肉与股票/166
不会骗人的量价关系/168
黑马的狂欢/171



第十二章 均线交汇：牛股之门 /179

古希腊的学者阿基米德曾豪情万丈地宣称：给我一个支点，我能撬动地球。而特士拉在发明共振器后，更是“牛气”冲天地说：给我一件共振器，我就能把地球一裂为二！股市中也存

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在共振现象，如果能有效地借用这种力量，投资生涯会有巨大回报。

共振：创造世界的力量/179
均线：股市的生命线/181
扼住股票上涨的命门/184
均线的应用/185



第十三章 逃顶抄底：做股市大赢家 /189

1929年的美国大熊市，百业凋零。想恢复到1929年牛市顶点时的资产吗？当然可以，得耐心地等到25年后的1954年。25岁的错误要到50岁时才能弥补，人生有多少个25年？每一次股灾的出现，都意味着巨额财富的灰飞烟灭。如果一切都能避免该多好？或者至少自己能够幸免于难该多好？要想幸免于难意味着必须成功地逃顶、抄底，这可能吗？

逃顶第一，抄底第二/190
两种典型的见顶图形/193
一种典型的见底图形/198
股市大赢家/200



第十四章 一年只交易一次股票的亿万富翁 /203

如果你对股票没有任何概念，仅凭借一条简单的“10月底买入，5月底卖出”的操作策略，从1991年10月到2009年5月，18年里你会获得40.14倍的收益，10万元的本金可以变成411.35万元。假如你对股票稍微有点概念，能够明白如何判断大熊市的一些简单方法，那么你应该能躲过1993—1994年和2007—2008年的那两次大跌，不进行任何操作。那么18年里，你的交易次数将只有16次，对于10万元的本金而言，你的财富将达到1045.07万。一年只交易一次完全可以让你的财富稳步增长。

复利增长的力量/204
美妙人生/207
一年只交易一次/209
寂寞高手/213

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十五章 未来之路 /216

财富制造的本身并没有什么神秘之处，也就是一个熟练工种，练得熟了也就会了。就拿股市来说，炒股并不复杂，大家可以看到本书所揭示的关于股市的逻辑，其实都很简单，很多道理早就存在于我们的生活之中，哪怕是一块猪肉、一个地板铺装工人，甚至是坐一次普普通通的公交车，都有关于股市的规律在里面。很多人之所以忽略，正是因为心没有用到。他们没有用心去想这些原本并不复杂的道理，没有用心去练这些其实很简单的逻辑，总是幻想通过所谓内部消息或一两次技术分析的准确判断而实现一夜暴富，这其实并不可能。

亿万富翁的制造工厂/217
大道至简/221
用心去练才会赢/222
路在前方/223



参考书目 /227

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

没有专家，只有赢家

有的专家是纸老虎，相信他们的话不亚于与虎谋皮。纸老虎最厉害的就是外面这张皮，他们不会轻易把皮交给你的。与虎谋皮，相当于是把自己的身家性命交到了别人手里。理财投资这样大的事情，怎么能听信别人的一面之词，而完全丧失自己的分析和判断呢？

2007 年 2 月 13 日，美国新世纪金融公司发出 2006 年第四季度盈利预警。汇丰控股为在美次级房贷业务增加 18 亿美元坏账准备。美国次贷危机开始显现。

2007 年 8 月 3 日，贝尔斯登称，美国信贷市场呈现 20 年来最差状态，欧美股市全线暴跌。

2007 年 10 月 24 日，受次贷危机影响，全球顶级券商美林公布 2007 年第三季度亏损 79 亿美元；此前的一天，日本最大的券商野村证券也宣布当季亏损 6.2 亿美元。

2007 年 12 月 4 日，投资巨头巴菲特开始购入 21 亿美元得克萨斯公用事业公司 TXU 发行的垃圾债券。

2007 年 12 月 12 日，美国、加拿大、欧洲、英国和瑞士五大央行宣布联手救市，包括短期标售、互换外汇等。

2008 年 1 月 22 日，美联储紧急降息 75 个基点至 3.50%，这是美联储自 1980 年代以来降息幅度最大的一次。

2008 年 2 月 12 日，美国六大抵押贷款银行为防范止赎的发生，宣布“救生索”计划，巴菲特愿意为 800 亿美元美国市政债券提供再保险。

2008 年 4 月 8 日，国际货币基金组织 IMF 称全球次贷亏损一万亿美元。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2008 年 7 月 12 日，美国最大汽车厂商通用汽车股价跌至 50 年来最低，通用公司隐现破产危机。

2008 年 9 月 15 日，美国第四大投资银行雷曼兄弟公司陷入严重财务危机并宣布申请破产保护，更加严重的金融危机来临。

2008 年 9 月 29 日，美国众议院否决七千亿美元的救市方案，美股急剧下挫，道指暴泻 777 点，是历来最大的点数跌幅，单日跌幅高达 7%，亦是 1987 年环球股灾以来最大的跌幅。市场信心薄弱，道指不断沉底，10000 点的关口岌岌可危。

2008 年 10 月 1 日，巴菲特在接受采访时表示："现在的股价都显得十分合理。当其他人都感到害怕的时候，投资机会就已经到来。"这对于众多深陷金融危机中的投资者来说无疑是黑暗中的一道曙光。

2008 年 10 月 8 日，各大央行同时行动，对金融市场的动荡作出明确的回应，接连宣布降息。

2009 年 1 月 16 日，欧洲央行再度降息至历史低点。

2009 年 2 月 28 号，巴菲特给他所领导的公司的股东们发去了一年一度的信件，他在这封信中承认："2008 年我做了一些愚蠢的投资。我至少犯了一个重大错误，还有一些错误不那么严重，但也造成了不良后果。稍后我会更详细谈及此事。此外，我还犯了一些疏忽大意的错，当新情况出现时，我本应三思自己的想法，然后迅速采取行动，但我却只知道咬着大拇指发愣。"他还承认，在 2008 年国际油价接近最高点时大量买进美国康菲石油公司股票，是一次明显的投资失败。

2009 年 3 月 6 日，美国道琼斯工业股票平均价格指数收于 6470.11 点，创下 1997 年 4 月以来的最低收盘水平。

2009 年 6 月 1 日，通用公司破产。

2009 年 12 月 29 日，美股创出 10580.33 点的 2009 年最高点。

至此，次贷危机似已过去。

在上面的次贷金融危机时间表中，我们可以看到被称为"股神"的巴菲特的身影一共出现了四次：2007 年 12 月 4 日购入 21 亿美元得克萨斯公用事业公司垃圾债券；2008 年 2 月 12 日，愿意为 800 亿美元美国市政债券提供再保险；2008 年 10 月 1 日，巴菲特认为股价已合理；2009 年 2 月 28 号，巴菲特在给股东的信中承认他错了。当世界经济还处于深刻危机的时候，巴菲特的言行如此前后矛盾，难怪有人说"千万别信巴菲特"。

为什么众人对巴菲特的言行如此关注，他究竟有什么神奇之处呢？



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

▲ 巴菲特确实够神 ▲

一次投资正确很容易，但年年投资回报率都跑赢大势很难。

巴菲特就是一位几乎年年都跑赢美股指数的投资高手。1965—2008 年的 44 年间，“股神”沃伦·巴菲特麾下的投资旗舰——伯克希尔公司每股净资产，从 19 美元上升到了 70530 美元，年均增长率为 20.3%，累计增长 371111%；同期美国股票指数——标准普尔 500 指数成分公司的年均增长率为 8.7%，累计增长幅度为 3887%。巴菲特的投资远远跑赢美国股市指数。而同期大多数的其他投资公司，其业绩水平是跑输标准普尔指数的。根据特威迪-布朗的权威报告显示“标准普尔指数在截至 1997 年 12 月 31 日的 16 年里表现优于 91% 的股票投资公司”。巴菲特的业绩在 44 年里远远超过标准普尔指数，而且几乎年年如此，要做到这一点很难。

1930 年 8 月 30 日，沃伦·巴菲特出生于美国内布拉斯加州的奥马哈市的一个股票经纪人世家，其父霍华德·巴菲特是一个股票经纪人。沃伦·巴菲特从小就极具投资意识，他钟情于股票和数字的程度远远超过了家族中的任何人。他满脑子都是挣钱的想法，五岁时就摆地摊兜售口香糖。当大多数孩子都还对商业一无所知时，沃伦就从他的父亲手里搞到了成卷的股票行情机纸带。他把它们铺在地上，用父亲的标准普尔指数来解决这些报价符号。

巴菲特十周岁时，按照家里的惯例，他父亲答应带他去东海岸的大城市纽约旅行一次，让从小长在美国中部的小孩长长见识。这是巴菲特从小梦寐以求的大事情，他告诉父亲，要去看三个地方：一是爱集邮的他想看看著名的斯科特邮票公司，在第 47 大街；二是最喜欢小火车玩具的他想去看看莱昂纳尔火车模型公司，在 27 大街；三是经常到证券公司的他想看看全球最大的股票交易所——纽约股票交易所。

他父亲满足了他的三个愿望，还顺便带他拜访了著名的美国证券公司高盛。在进入那座城堡似的大厦的镀金大门时，小巴菲特见到了当时高盛的老大西德尼·温伯格。巴菲特的父亲只不过是美国中部 40 万人小城奥巴哈的一个小股票经纪人，也是第一次见到行业里的老大。可能是有缘，温伯格一见巴菲特就喜欢，接见了他们，还聊了半个小时。通过交谈，小巴菲特得知了温伯格的传奇经历：原来他只是一个美国移民，一开始在高盛打杂，搞卫生，扫垃圾，倒痰盂。后来一步步奋斗成为公司的老大。最后，小巴菲特和老爸要告别出去的时候，温伯格拥抱他时问了一句：小巴菲特，你最看好哪只股票？这位最大证券公司的大老板只是顺便问一下 10 岁的小孩，也许他一转眼就忘了这件事，但巴菲特回忆



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说："但是我一辈子都会记得。"而正是这句不经意的问话开启了巴菲特的传奇一生。

1941 年，刚刚跨入 11 周岁，巴菲特便跃身股海，购买了平生第一张股票。他在每股 38 美元的价位果断地买进了三股城市设施优先股股票，还给姐姐多丽丝也买了三股。多丽丝后来回忆道："我认为他很清楚自己都在干些什么。这孩子简直生活在数字之中。"然而，城市设施股的价格却跌到了 27 美元。当股价又回升到 40 美元时，巴菲特抛出股票，扣除佣金，第一次在股市上获得 5 美元纯利。出手不久，该股票价格升到了 200 美元，这也变成了他耐心不够而受到的第一个教训。

1951 年，21 周岁的巴菲特获得了哥伦比亚大学经济硕士学位。学成毕业的时候，他获得最高成绩 A⁺。

1954 年，巴菲特在位于华尔街的格雷厄姆-纽曼公司得到了一个和有"华尔街教父"之称的格雷厄姆一起供职的机会。巴菲特在那儿干了两年，直到格雷厄姆于 1956 年解散了他的公司。也是在这一年，巴菲特成立了巴菲特合伙公司。从此，巴菲特正式开始了属于自己的投资生涯。

1965 年，巴菲特收购伯克希尔-哈撒韦公司。

1994 年底，伯克希尔-哈撒韦公司发展成拥有 230 亿美元的工业王国，它不再是一家纺纱厂，而是变成了巴菲特的庞大投资金融集团。巴菲特用回天之力将伯克希尔从默默无闻的纺织工厂变成净资产规模在全美前五名的企业。

2007 年 12 月 10 日，伯克希尔公司的股价达到有史以来的最高价 14.92 万美元。

2008 年年底，虽然经历了一场严重的经济危机，伯克希尔公司的净资产仍达到 70530 美元。

2009 年 8 月 3 日，伯克希尔公司的股价重新回到 10 万美元以上。

如果有人在 1956 年巴菲特开始独立门户的时候，把 1 万美元交给他，那么在 2006 年的时候将变成 2.7 亿美元。如果反应不够迅速，直到巴菲特 1965 年收购伯克希尔公司时才开始投资。那么，所投资的 1 万美元到 2009 年 8 月 3 日，将变成 5200 多万美元。有些人把伯克希尔股票称为："人们拼命想要得到的一件礼物。"

然而，仅仅数字本身并不足以说明巴菲特在华尔街创造的辉煌。每年五月的第一个周末，投资者们像圣徒一样涌向美国内布拉斯加州的奥马哈朝圣，参加一场业内规模最大的金融聚会——伯克希尔公司年会。他们来这里聆听巴菲特分析投资、商业、金融的复杂性，这简直成了美国每年的一件大事。金融界人士到达奥马哈，把巴菲特的著作视为《圣经》，犹如念布道的经文一样背诵巴菲特的格言。巴菲特会利用整个周六大半天的时光，为大家传道、授业、解惑。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他把握事物本质的能力导致了他整个生活过程中的戏剧性。在人们去奥马哈朝圣之前，在巴菲特展示所创造的新一次辉煌业绩之前，他都会站在大学晚会的角落，以一副孩子式的面孔看着众人，眼睛炯炯有神，把人们视为一群拥挤在一起的喝醉了酒的老朋友。若干年后，当这些朋友成为了华尔街创业的年轻会员时，仪式是相同的。巴菲特，这个群体之中最权威者，端坐在俱乐部的头把交椅上，而他人则环绕在他的周围倾听他对金融形势的分析。

在华尔街，巴菲特朴实的风格使他成为被崇拜的偶像。华尔街的生意是惊人的复杂，而巴菲特解释起来，就好像百货商店的售货员谈论天气一样。

他一直认为，每一种股票的债券，无论多么神秘，都存在着某种有形、有序的东西，在华尔街的专业术语中，他似乎另辟蹊径。

表 1-1　2008 年度全球富豪榜

排　名	姓　名	国　籍	年　龄	资　产
1	沃伦·巴菲特	美国	77 岁	620 亿美元
2	卡洛斯-斯利姆·赫鲁家族	墨西哥	68 岁	600 亿美元
3	比尔·盖茨	美国	52 岁	580 亿美元
4	拉什米·米塔尔	印度	57 岁	450 亿美元
5	穆凯什·阿姆巴尼	印度	50 岁	430 亿美元
6	阿尼尔·阿姆巴尼	印度	48 岁	420 亿美元
7	英瓦尔·坎普拉德家族	瑞典	81 岁	310 亿美元
8	KP-辛格	印度	76 岁	300 亿美元
9	奥莱格-德里帕斯卡	俄罗斯	40 岁	280 亿美元
10	卡尔·阿尔布里特	德国	88 岁	270 亿美元

资料来源：美国《福布斯》杂志

在 2008 年 3 月 6 日发布的全球富豪榜上，巴菲特以 620 亿美元高居榜首。虽然经过了 2008 年的严重缩水，在 2009 年 3 月 12 日发布的 2009 年度全球富豪榜上，巴菲特仍以 370 亿美元高居第二。

这就是沃伦·巴菲特，一个神一样的人物。

▲ 巴菲特们的“阳谋”▲

让我们回到 2009 年 2 月 28 日，巴菲特给他所领导的伯克希尔公司的股东们发去了一年一度的信件，他在这封信中承认：“2008 年我也犯了错，最少犯了一个大错和数个较小的错”。

六天后的 2009 年 3 月 6 日，就是在这一天，美国股市的重要标尺——道琼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

斯平均价格指数收于 6470.11 点，创下了自 1997 年 1 月以来的最低收盘水平，同时也创下了自本轮金融危机以来的最低点。2009 年 3 月 7 日，道琼斯指数迅速反弹 379.44 点，大涨 5.8%。随后，该指数一路上扬，走出了 V 型反转的态势，简直是令人瞠目结舌。此后，道指再也没有回到它在 3 月 6 日所创下的低位，直到 2009 年 12 月 4 日创出 10516.7 点的盘中新高。

这两件事情之间有什么联系呢?

阴谋是偷偷谋划，秘密计议，暗中做坏事。阴谋是否高明要看陷阱是否高明。但是，再高明的陷阱都是阴谋中的致命伤。只要让人看穿，这个阴谋就一文不值，所以说是阴谋就有破绽。

比阴谋更可怕的是阳谋，阳谋是把一切都放在你面前的计谋。它没有隐私，没有秘密。它几乎一切都是透明的，所以它没有破绽。实施者只要把握住方向就行了。可以说它是借势而动，推动一切必然的发展而达到自己的目的。就像洪水决堤，挡在它前面的人是非死不可，走都走不了，因为它无法抵挡。最无懈可击的计谋是你明明第一次中了计，如果再来一次的话你还是不得不中计。阳谋就是随势而动。没势他都会去造势，来达到他的目的。所以，阳谋才是真正无懈可击的计谋。

现在我们来解释两件事情之间的联系。

2008 年 10 月 1 日，道琼斯指数在 10831.07 点，且还在不断下跌当中，巴菲特却宣称股价十分合理。2009 年 2 月 28 日，巴菲特宣布自己犯错，六天后，美股完成最后一跌，开始强势反弹。巴菲特的言行何以前后如此矛盾? 而美股的表现却又何以如此“配合”?

2008 年是全世界金融危机的一年，巴菲特的投资也饱受打击，资产大幅缩水，这一点可以从 2008 年与 2009 年世界富豪榜上，巴菲特资产数额的变化上看出来。2008 年年底将至，巴菲特需要向股东交代 2008 年投资业绩的时候，金融危机仍没有结束，甚至有愈演愈烈的意思。巴菲特一看，慌了神，于是就在 2008 年 9 月至 10 月时，在各种场合发布了大量关于美国经济和美国股市乐观预期的言论，就有了 2008 年 10 月 1 日的那次著名论断。巴菲特希望美国人民能够相信，股市即将见底，现在应该开始买入股票，这样，在年底来临的时候，巴菲特领导的公司 2008 年的业绩从账面上来看，不至于那么糟糕。但股市并不如他所愿，还在继续向深渊下滑。

2009 年 2 月底 3 月初，美国股市已创近十年新低，显现出较为明显的底部特征。此刻巴菲特却宣称自己犯了错，似乎暗示着美国股市仍将下跌。投资者们都陷入了更加深刻的恐慌当中。巴菲特会错吗? 应该不会吧，股神怎么会错呢? 随后几天，股指的走势似乎印证了巴菲特的暗示。人们开始信了，此刻也由不得他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们不信，因为下跌似乎已无法抵挡，股市正在继续滑向深渊。底部止损者开始增多，新低不断创出，而巴菲特们却可以乘机大肆底部建仓。2009 年 3 月 7 日，峰回路转，美国股市和所有人开了一个玩笑，大幅反弹，而且从此不再下滑，让所有割肉者都扼息叹惋，却没有任何办法。

至此，巴菲特利用自己的影响力，制造了一次实实在在的、随势而动、无法破解的阳谋。好一个“股神”巴菲特，好一个投资大师巴菲特。这就是让众人顶礼膜拜的所谓“神人”。

那么巴菲特为什么要如此做呢?

一切都源于利益。

巴菲特曾经说过这样的话：“我们欢迎市场下跌，因为它使我们能以新的、令人感到恐慌的便宜价格拣到更多的股票。”一切都昭然若揭。

巴菲特不是慈善家，巴菲特和巴菲特们的公司也不是慈善机构，他们的公司是盈利性质的，以股东权益最大化为己任。只要有创造利益的机会，巴菲特们就不会放过。巴菲特在 2008 年 10 月 1 日宣称投资机会已来临的时候，脑子中思考的，想必是自己和自己公司的利益；巴菲特在 2009 年 2 月 28 日宣称自己犯错的时候，脑子中想着的应该也是自己和自己公司的权益；2009 年 5 月的第一个周末，巴菲特在奥马哈宣称股市“圣经”的时候，脑子中琢磨的，同样也会是自己和自己公司的收益。为众人“传道、授业、解惑”? 或许有，但这不是巴菲特的主要目的，当“授业”与自己的利益相抵触的时候，巴菲特选择的，毫不犹豫地应该是后者。

股神的虚伪面具被丢弃在角落静静地任由灰尘蒙蔽。

这个世界没有股神。

▲“专家都是纸老虎”▲

股市也没有专家。

专家也是要吃饭的，专家不是社会慈善家，他们做事情的出发点同样逃不掉一个“利”字，没有“利”的事情他们不会做。当然，或许有人在某些时候会去做一些赔钱赚吆喝的事情。放心，这样的行为长久不了，也不可能长久，如果有人真的这样去做了，那么他们肯定有更大的图谋在后面。

澳门的赌场在赌客刚开始进场的时候，都喜欢让赌客小挣一点，等赌客的信心开始盲目膨胀的时候，再痛下杀手。“专家”们也是一样，在某些时候，真的说对了那么几次（也许有时候只是碰巧，抛硬币出正面的概率还有 50%呢），那



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是为了让受众真的相信他们是专家，是为大家谋利益的。等众人真的信任他们，而且信任他们的人越来越多，开始放松警惕的时候，他们就露出了狰狞的面目，开始利用众人的愚昧为自己谋利益，使信任他们的人坠入深渊。

澳门赌场里的一些滑头赌客，他们很精明，一挣到钱，还没有等赌场开始痛下杀手的时候，他们就会走，绝不多贪，这样自然是赢的时候多，亏的时候少，戒贪让他们略有盈余，即使赔也不至于赔大钱。这样明智的人只是少数，大多数的人还是贪的，因此大多数的赌徒还是赔钱的。股市当然不是赌场，这个问题后面的章节会谈到。有些股民也会成为专家们的滑头"信徒"，当某些专家在一些电视、报纸、杂志、论坛等各种媒体开始露面的时候，这些滑头股民会相信他们的话，并加以借鉴，指导自己的投资行为。当专家们一旦开始有"变脸迹象"的时候，这些滑头股民就会转向。因此，这些滑头股民很少受到来自专家的伤害。但这样的人也是少数，大多数的人还是会盲目轻信专家，结局也就可想而知。

很多人容易被纸老虎的外表所蒙蔽，这是因为这些纸老虎们的功力很到位，实在是太过逼真。等你被他们唬住的时候，他们是要吃人的，这时，你却一动都不敢动，因为你信了，信他们是真老虎。他们逼上来的时候，你毫无办法，就这样坐以待毙。你越怕他们，他们就越要逼上来，就越要对付你。其实，假、大、空的东西，终究是假、大、空。等他们逼上来的时候，你不要慌张。这时候，你需要做的，只是沉住气，然后伸出一根手指头，轻轻一戳，纸老虎也就破了。这时候，你需要有一双火眼金睛，认清股市的真实逻辑，"一切专家都是纸老虎"。

因为轻信纸老虎们的话，而上当受骗的股民大有人在。

家住北京市朝阳区的刘女士在 2009 年 6 月的时候涉足股市，炒什么赔什么，很是郁闷。她说，长江电力恢复上市时，当时绝大多数股评家看好该股，可是从第二天始，长江电力连续多日一直下跌。"我每天关注分析师对市场的看法，买他们看好的板块，后来发现说对的很少。"

"分析师的话差不多有三成多是可信的。"分析师被研究者们分为三类人：第一类人，完全是根据自己扎实的研究和经验对市场进行判断，非常看重在行业内的信誉，这种人发表的观点最为可信；第二类人，发表的研究报告比较可信，前提是只负责研究不参与股票投资；第三类人，是自己直接炒股或代为炒股或者和基金、私募有密切联系的人，这种分析师在发表观点的时候，可信度最低。

其实就是第一类分析师，也是不可信的。国内分析师有一项非常重要的工作，那就是要经常去一些上市公司进行调研。"如果你们发现了问题，会讲吗？"有一名记者曾经这样问某知名分析师，他直言："不会！我为什么要讲呢？"

记者又问："你们发布的报告，会不会正好就是某个基金公司股票持重仓股票？"某知名证券公司分析师又答道："这就对了，因为有时候某个基金公司股票



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持有了某只股票，只好也跟着去推荐了。基金经理想听什么就讲什么，对大家都有好处。"

曾获美国伊里诺依大学国际金融专业、经济计量学博士学位、现为中国银河证券首席经济学家的左晓蕾曾经在一个金融论坛上，直批一些分析师跟着基金经理见风使舵的现象。她举例说，如果你问一个分析师："你现在发现这只股票有问题，如果基金经理买了这只股票，你敢告诉他，我准备在报告里改变它的评级，要把它卖掉么?"这个分析师一定会说："不敢!"

那么，为什么分析师要听基金经理的?左晓蕾道出了个中原因。在分析师行业有一个潜规则：证券分析师的评级要靠基金经理打分，谁第一，谁第二，基金经理说了算；其次，研究所的定位是商业性的，研究报告总要有人付钱才行，他的报告能不为付钱人说话吗?

其实，专家都是用来"骗人"的"道具"，假设某专家是战无不胜的，或者70%—80%是准确的，那么他的话能卖多少钱呢?几千万、几亿、几十亿，只要你敢叫价，绝对有人买。因为这个社会不缺钱，只缺赚钱的通道。而且真有如此神话的专家，那么他们是无须鼓吹叫卖的。自己闷声发大财岂不更好。他们只需找套安静的房子，联上因特网，早成为亿万富豪了。那些所谓的"王牌"分析师，也不必在电视报纸上"抛头露面"，做个百万级别乃至亿万级别的"操盘手"岂不更好?何必为别人打工呢，以至整日"口吐白沫"、"招人非议"。

相信专家的话不亚于与虎谋皮，纸老虎最厉害的就是外面这张皮，他们不会轻易把皮交给你的。与虎谋皮，相当于是把自己的身家性命交到了别人手里。理财投资这样大的事情，怎么能听信别人的一面之词，而完全丧失自己的分析和判断呢?

笔者自己的一些家人，身边的一些朋友，也是所谓专家们的受害者，他们就是因为听信了专家的意见，在股市上吃过大亏，赔过大钱。他们并不知道"所有专家都是纸老虎"这样一个浅显的道理。但笔者也成了众人口中所谓专家的时候，更加明白了这个道理。每当有人喊我老师，用热切的目光看着我，希望从我这里得到关于股市的内幕消息，或者关于某只股票要上涨或下跌的确切消息的时候，我哪里会知道呢?每当此时，我总会说"我不知道"；再问，我会说"我不懂股票"；还问，我会说"这个市场没有专家，只有赢家"。他们不信，还是会问，我无语。

专家依旧是专家，还是会有很多人信。后来我想明白了，有些人可能不是不相信没有专家，而是希望能够从别人那里得到一点安慰罢了，给自己一个坚定持股的理由或信心，尤其是在亏损严重的时候，哪怕给他这个信心的人是不那么令人信任的专家。于是，再有人问的时候，我不会再逃避，我会很耐心地给他们讲



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解，说这个是什么技术图形，那个是什么量价关系，出现什么样的情况它们的趋势可能会怎么走，讲得很认真，也很仔细。

其实，股市真的没有专家。

▲你才是自己的专家▲

股市是有赢家的。

有这样一个真实的故事，有一个姑且称为老王的五十多岁的老股民。他炒股的时间很长了。大概是 2001 年 4 月份的时候拿了 10 万块钱，到证券公司去开的户。他那时候刚开户什么都不懂，什么都听别人的，尤其特别迷信专家，刚开始的时候，运气好加大盘好，他是挣了点小钱的，老王很高兴。谁知，刚开户两个月，股市就见到了 2001 年 6 月 14 日的阶段性顶部 2245.44 点，大熊市开始了。他还是很信专家，认为专家能帮他，甚至还买了一个不知名的炒股软件。结果，这回专家不灵了，炒股软件也没什么用途，运气开始离他而去，他的钱也越赔越多。2003 年初，行情有转暖的迹象，老王开心了，认为翻本的时候到了，东拼西凑又弄了 5 万块钱，杀入股市。结果这只是熊市的一轮反弹而已，很快股市就又熄火了，老王黯然神伤。2004 年底的时候，老王认识了我，他以为我是专家，就兴冲冲地来找我了，我和他说了股市无专家的道理，他不信，和我掰扯了半天，最后，我急了，我说你都这样了，还信？你要再信专家，就干脆别炒了。他似乎是信了，还似乎又没信，总之是半信半疑地走了。

2005 年 7 月，他又来找我了，他问我："现在是底部了吗？"我说："我不知道。"他又说："不管了，我又拿了 2.5 万块钱，加上原来账户里剩下的 1.5 万块钱，一共 4 万块钱，我全买了华天酒店了，你帮我看看。"我吓了一跳："你还买？"他说："死活就这一遭了，你快帮我看看。""你多少钱买的？"我又问。"3 块 7 毛钱买的，一共买了 11000 股。"我再看看老王，白发满头，愁容紧锁，两眼无神，双颊深陷。有心责备他，却又不忍，于是耐下性子，帮他看了起来。"这只股票还是不错的，因为大盘点位都这么低了，再跌应该也跌不到哪去了"，我看完后这样安慰他。他听清了我的前半句，后半句似乎没听清，满心欢喜地走了。后来，老王没再来过营业部，我听别人说他去了外地他女儿那里。我知道，老王这是在心里留下了一颗希望的种子，哪怕这个希望很渺茫。

2007 年 4 月的时候，老王又来了。他问我，"营业部的中户室多少钱能进？""50 万。"我答道。"那你帮我弄一个位置吧。"老王又说。我大吃了一惊，"你哪里来的这么多钱？""我股票上挣的钱，我上回从你这里走的时候去了我女儿那



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

里，将近两年一直没回来，前两天我回来一看，我的华天酒店都 48 块多了，赶紧卖了，现在差不多有 53 万了。”老王自豪地回答。我仔细看了一下老王。这还是老王吗？和记忆中的他判若两人，现在的老王，头发也染黑了，脸上红光满面，简直年轻了十岁。于是我立刻愉快地帮他要了一个中户的位置。

2007 年 9 月的时候，老王觉得行情要不妙了，清了仓，一算，有差不多 70 万了。正因为股票清了仓，老王也躲过了 2008 年的大跌。2008 年年底的时候，老王又进场了。前两天我又看到了他，我问他，“你最近做得怎样?”“不错，差不多有 100 多万了！”他回答道。“哦？你怎么炒的?”我更惊讶了。“还是你当年说的对，谁都不可信，我现在只信自己。”他更加爽朗地答道。老王变了。

另外还有两个小故事。

第一个小故事是这样的，老张是一个四十多岁的男人，自己有一家小公司，入市也很早，2002 年就入市了，但因为行情不太好，因此一直很谨慎，只放了 1 万块钱在股市里做。因此没怎么赔。2005 年 7 月 21 日，我国开始实行有管理的浮动汇率制度，人民币宣布正式开始升值。老王觉得时机到了，于是加了 5 万块钱在股市里，加上原有亏剩下的 5000 块钱，以 5.5 元的价格买了中信证券 1 万股。1 万股中信证券他一直拿着没卖。到了 2007 年的时候，加上分红的数额一算，他的中信证券差不多有将近 150 块了，他卖了三千股，剩下的七千股一直没卖，留到了现在。中间中信证券还分了一次红，2008 年 4 月 24 日，中信证券每 10 股送 5 元红利，同时，每 10 股送 10 股，他剩下的 7000 股中信证券变成了 14000 股。到了 2009 年 12 月 4 日，中信证券的收盘价为 31.59 元，虽然经过了 2008 年的大跌，但把他第一次卖出股票的钱算上，加上中间送的红利和红股，他的钱仍有将近 90 万元。当初投入股市的 6 万变成了如今的 90 万，投资收益达到了惊人的 15 倍。

第二个小故事是关于一个年轻人的。他是一个 2005 年毕业的大学生，毕业后一直找不到合适的工作。由于他在大一的时候就开始拿了一点钱炒股，因此投资经验已经比较丰富。他于是做通了家里人的思想工作后，向家里借了 10 万块钱开始炒股。2006 年 2 月 21 日五粮液权证新上市的时候，他抱着试一试的态度，开始做这个品种，结果到 2007 年年初的时候挣了将近二十倍。乘着 2007 年上半年行情好，他卖了五粮液权证后，又买了一些新的股票，又翻了一番，到 2007 年年底的时候，他拥有了 400 万现金。他当时意识到股市要开始走坏了，于是只放了一点很少的钱在股市里做，同时买了一套房。到现在，这个年轻人的股票资产加现金加房产已经有了将近 600 万。

类似上面这些人的故事还有很多，或许上面的这些故事都具有不可复制性。但类似这样的故事，股市里确实每天都在发生着。这些故事的主角都是千千万万



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股民中的一员，他们都不是专家，却都是赢家。

他们为什么能赢呢？最大原因就在于充分相信自己。他们没有盲目去相信所谓专家，而是凭借自己的智慧，再加上一点点运气和实力，获得了胜利。他们用心去练，专心去赢，最终在股市里获得了成功。

这个市场没有专家，只有赢家。

或许你就是下一个赢家，因为你就是自己的专家。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

长线是金，短线是银

认为"短线是银"，这是成为短线高手者的第一阶段，这样的人会屡屡碰壁，反复从别人那里讨教所谓短线真经的结果却是反复赔钱；明白"短线赔钱"，这是成为短线高手者的第二阶段，这样的人明白了短线非但不是银，可能还会是"渣"，于是退出了；做到"短线是银"，这才是短线高手的第三阶段。大多数的人在第一阶段就已经"光荣"了，没"光荣"的在第二阶段也差不多被消灭了，成功晋级三段者，少之又少。要想成为短线"三段"，首先就要有被砍成"三段"的决心和勇气，否则很难成功。

"乐天者一路只看到绿灯，悲观者一路看到的是红灯，而真正的智者是色盲。"这句话是德国传教士，一位具备哲学、医学、神学、音乐四种不同领域的才华，曾获得 1952 年诺贝尔和平奖的艾伯特・史怀哲的名言，用来形容斯尔必・库洛姆・戴维斯再合适不过。

1947 年的美国，"二战"刚刚过去两年，人们还沉浸在战争所带来的巨大伤痛中，惊魂未定。此时的美国股市，行情低迷，道琼斯指数长期在 175～185 点之间的窄幅区域内来回震荡。就在这一年，38 岁的戴维斯辞掉了纽约州财政部保险司的官职，拿妻子的 5 万美元投资保险股，这成为他人生的转折。

1988 年戴维斯被列入福布斯全美富豪榜，成为华尔街卓越的富豪之一。1994 年戴维斯去世时，资产已接近 9 亿美元。5 万美元的种子，经过 45 年，成长为 9 亿美元的参天大树，增长了 1.8 万倍，其优异的投资表现令人赞叹。

戴维斯投资的秘诀在于：专注、固守自己熟悉、擅长的保险领域，忽略市场情绪、经济景气、行业潮流，以不变应万变的"傻根精神"。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

戴维斯的投资是真正意义上的长期投资："不是5年10年，而是终身永久。"他对保险业的投资，从大多数美国人"不敢购买股票"的20世纪40年代开始，一直延续至大多数美国人"不敢不购买股票"的20世纪90年代。在半个多世纪的漫长岁月中，经历了"两次漫长牛市、25次股价回落、两次惨烈熊市、一次市场崩溃，以及七度轻微熊市和九次市场萧条"；还见证了三次重大战争、一次漫长的通货膨胀。戴维斯在这些曲折磨难中始终稳坐钓鱼台，坚持长期投资即一生投资的理念，获得了巨大的财富。

戴维斯晚年时，儿子小斯尔必·戴维斯和孙子克里斯·戴维斯研究了他的投资组合，发现真正使戴维斯登上《福布斯》榜单的原因，在于他从20世纪60年代起一直忠实持有的几支旧股——金融资本惠氏、劳森伯格和维奥。1950年他所持有的股票在他1990年的投资组合中依然榜上有名，四十年的坚定持股让戴维斯获得成功。

戴维斯的成功来源于对"长线是金"的深刻领悟。

▲ 万科A十六年四百三十二倍的成长奇迹 ▲

类似戴维斯选的那种长线牛股，中国也是有的，万科就是其中的一个。

如果你恰好在1991年的9月7日，以当日最低价4.3元买入万科A五万元，坚定持有十六年后，在2007年11月1日，又恰好以当日的最高价40.78元卖出万科A，同时再加上十六年间的分红和送股，则你当初投入的5万元将变成2162万，财富增长432倍。

为什么万科能获得如此惊人的成长？

万科的成功来自以下三个要素：

(1) 中国经济的高速成长。

中国的经济是世界的奇迹。大河有水小河满，大河无水小河干。万科这条小河要想有水，首先得中国这条大河有水。

中国共产党第十一届中央委员会第三次全体会议在北京举行，做出了实行改革开放的重大决策。

中国这条大河由此开始了满水之旅。

30年后，中国2008年的GDP是1978年的83倍；2009年中国GDP总量比2008增长8.7%，为335353亿元，是1978年的92倍，1978年全年的GDP现在只要4天不到就可以完成。

扣除通货膨胀因素影响，从1978年到2008年，中国的实际年均增长率为



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9.8%，中国经济的增长速度是同期美国经济增长速度的 3.2 倍，是同期世界经济增长速度的 2.8 倍。

就是在中国经济长期高速成长的背景下，万科 A 的长线奇迹有了良好的大环境大背景。

(2) 房地产业的迅速发展。

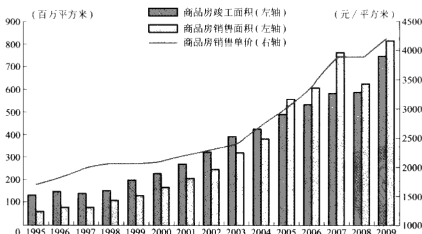
中国的房地产业是一个在改革下迅速发展的暴利行业。万科 A 是中国住房市场化改革的受益者。

住房改革之前，中国人在住房问题上是“居者忧其屋”，绝大多数城镇居民解决住房问题仍停留在“等、靠、要”三个字——等国家建房、靠组织分房、要单位给房。

而到了 1998 年，国务院发布了《关于进一步深化城镇住房制度改革加快住房建设的通知》，这个文件的推出，标志着中国开始正式进入商品房时代。中国实行了 40 多年的福利分房制度开始逐步退出历史舞台。

住房制度的改革带来了房地产的繁荣，居住条件的改善也带来了房价的扶摇直上。特别是进入 21 世纪之后，头三年，全国房价年涨幅还比较缓慢，可过了 2003 年以后，房价犹如坐上了火箭，一飞冲天，北京、上海、深圳、杭州、南京等热点城市的部分房价甚至在短短一年内翻一番。各地“地王”也纷纷登场。

全国商品房供小于求趋势扩大，房价继续上扬



1995—2009 年房地产发展状况

资料来源：中国国际金融有限公司，白宏炜 2009 年 11 月份的分析报告《房地产行业：09 年底回顾与展望，业绩与估值双提升》



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

房地产成为一个暴利的行业，连年荣登“中国十大暴利行业”榜单，业内曝出商品房利润超过 30%，有的甚至能达 50% 以上。2009 年 8 月时被广泛曝光的，中石油员工以预售价 4 成“团购批发价”买到商品房也是房地产存在暴利的一个印证。

房地产行业的暴利，为万科 A 的长线奇迹提供了难得的历史机遇。

(3) 拥有一个传奇的领袖。

万科的领袖是王石。千军易得，一将难求。王石是一个具有特殊魅力的房地产传奇人物。

王石 1951 年出生，17 岁初中毕业后参军，一干就是五年，随后到兰州读大学。1977 年，王石从兰州大学给排水专业毕业，到广州铁路局工程段工作，1980 年进广东省外经委工作，1983 年到深圳经济特区发展公司工作，1984 年组建“现代科教仪器展销中心”，任总经理。

1988 年，深圳现代科教仪器展销中心更名为“万科”。同年 11 月，万科参加了深圳威登别墅地块的土地拍卖。拍卖场上，万科经过白热化争夺，终于胜出。

在签订土地出让合同时，负责拍卖的官员看着王石，劈头就是一句：“怎么出这么高的价？简直是瞎胡闹。”按照拍卖价格计算，楼面价格已经高于周边地块的住宅平均价格。就这样，目前中国的房地产龙头企业、未来有可能成为世界最伟大企业之一的万科，那年懵懂、鲁莽地冲入了房地产行业，当时深圳已有一定规模的房地产开发商直呼其为“黑马”，而王石则成为“黑马王子”。这一年王石 37 岁。

房地产是一个资金密集型的行业，要开发房地产必须要有钱。当时的万科一穷二白，没钱发展房地产，去银行借钱？房地产开发贷款又没有放开，无钱可借。怎么办？王石做出了一个在当时看来是石破天惊的举动——股份制改革，发行股票。

万科股票是在 1988 年 12 月 28 日公开发行的，那时候人们对股票还不了解，对万科的股票非常不感冒。为了能让股票胜利发行成功，王石想到了一切办法，他甚至采用卖白菜的办法来卖股票。他亲自担任股票销售总指挥，亲自带队到大街上、到菜市场里去卖股票。他手里拿着一根细长的教杆，杆不离身地向人们宣讲股份制。

在若干年之后，万科集团副总经理孙路回忆当时的片段说，那年冬天的一天，深圳蛇口菜市场笼罩在一片灰蒙蒙之中，空中洒落着淅淅沥沥的小雨。和菜市场的其他摊主不同，孙路跑到菜市场摆摊叫卖的商品是万科的股票。“当时我找到菜市场工商管理所的同志，人家都觉得奇怪，没听说过上这儿摆一摊位卖股



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票的。”孙路说。

冒着率先吃螃蟹的风险，在当时国人还普遍对钱生钱的虚拟概念股票尚存怀疑和抵触的情况下，万科相当艰难地将股票推销了出去。1989 年初，王石领导万科完成企业发展的重要一步，完成了股份化改造，成功募集到了 2800 万元资金，这一步的发展极其重要，凭着敢为天下先的勇气，万科企业开始起步。

创业的艰难成就了万科日后的辉煌，王石的锐意进取则成为万科腾飞的重要基石。

正是有了万科发行新股募集的第一桶金 2800 万元的资本，万科才能以 2000 万元的报价，一举拿下万科首个房地产项目威登别墅地块，使万科这个原本不具备房地产开发资格的企业，推开了房地产行业的大门。

股份制改造的长远意义还在后头。两年后，1990 年 11 月 26 日，时任中共中央总书记的江泽民出席了深圳经济特区建立十周年招待会。5 天之后，深圳证券交易所开始试营业，万科顺利入选第一批上市公司。1991 年 1 月 29 日，万科股票正式在深圳证券交易所上市，代码 000002。

就这样，万科集团从当初深圳一个不知名的非地产行业的小企业，发展成今日创造了高速成长奇迹的具有千亿资产的地产龙头。万科在 2007 年股市高点的时候，市值一度超过 2000 亿元人民币，远超过美国最大的 4 家地产公司市值总和，成为中国房地产行业的传奇。

在一个神奇领袖的领导下，万科得以在众多房地产企业中脱颖而出，成就了 16 年 432 倍的投资回报，成就了万科的长线是金。

万科的长线奇迹，除了上述的三个原因之外，还有诸如：科学的企业管理、成功的市场策略，等等。但上述三点原因是最关键的，也是最重要的，这三点的强势往往也是多数长线牛股的特征。

中国股市的 20 年发展，所创造的长线奇迹不光只有万科一家，类似的上市公司还有很多，下面列出了中国股市中部分从最低点到最高点创造了 50 倍以上获利的股票。

表 2-1 中国股市部分 50 倍牛股列表

股票代码	股票名称	开始时间	价格(美元)	结束时间	价格(美元)	获利倍数	所属行业
900948	伊泰 B	1999.3.10	0.107	2007.10.16	23.362	218.37 倍	煤炭
000027	深圳能源	1994.7.22	2.96	2007.9.18	177.65	60.02 倍	电力
000039	中集集团	1994.7.28	6.01	2007.10.8	588.74	97.96 倍	货运包装
000060	中金岭南	1997.9.23	10.5	2007.10.15	768.53	73.19 倍	有色金属
000527	美的电器	1996.1.22	8.49	2008.1.24	927.58	109.26 倍	电器
000528	柳工	1995.4.27	3.36	2008.1.8	217.47	64.72 倍	设备制造
000538	云南白药	1994.7.29	2.63	2009.12.1	518.87	197.29 倍	医药

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

股票代码	股票名称	开始时间	价格(美元)	结束时间	价格(美元)	获利倍数	所属行业
000559	万向钱潮	1994.7.29	2.3	2007.8.30	261.39	113.65 倍	汽车配件
000562	宏源证券	1994.7.29	2.36	2007.10.31	213.75	90.57 倍	证券
000623	吉林敖东	2003.11.10	12.76	2007.10.19	983.61	77.09 倍	医药
000792	盐湖钾肥	1997.9.23	7.45	2008.4.17	482.14	64.72 倍	化学肥料
600137	浪莎股份	2005.7.21	2.41	2007.4.13	127.5	52.90 倍	针织品业
600150	中国船舶	2003.11.7	5.52	2007.10.11	436.31	79.04 倍	船舶制造
600547	山东黄金	2005.7.19	7.27	2009.12.2	469.66	64.60 倍	贵金属
600601	方正科技	1992.12.10	14.1	2007.6.20	1821.57	129.19 倍	计算机及设备制造
600616	金枫酒业	1994.7.29	8.8	2007.11.19	887.25	100.82 倍	黄酒生产、食糖生产、食品销售
600621	上海金陵	1994.7.29	5.73	2007.5.8	396.02	69.11 倍	通信服务
600651	飞乐音响	1991.8.26	86	2007.5.25	11401.38	132.57 倍	综合类
600677	航天通信	1994.7.29	2.44	2007.8.30	304.78	124.91 倍	通信设备制造
600694	大商股份	1994.7.29	5.38	2007.6.19	400.1	74.37 倍	零售业
600717	天津港	1996.7.15	7.65	2007.9.6	841.82	110.04 倍	港口运营
600739	辽宁成大	1996.8.27	11.52	2007.10.16	1599.93	138.88 倍	商业经纪与代理
600825	新华传媒	1994.7.29	4.1	2007.9.17	228.52	55.74 倍	传播与文化
600837	海通证券	1999.1.19	4.63	2007.11.2	639.16	138.05 倍	证券

注：表中的价格是后复权价格（以该股票上市第一天作为标尺，考虑了分红和送配股因素的折算价格）

记住上面这张表格中股票的名字和他们所属的行业，并试着运用我们下文将要提到的股票长线增值的财富源泉中的四个要素进行简单分析，你未来的股票投资生涯将有可能因此而获益匪浅。

▲ 股票长线增值的财富源泉 ▲

股票长线增值的财富源泉主要由四部分组成：公司的长大、投资性资产的增值、通货膨胀因素和市场估值的高低。

这一小节的内容层次比较复杂，为了便于大家理解，下面给出了一幅本小节的结构图。

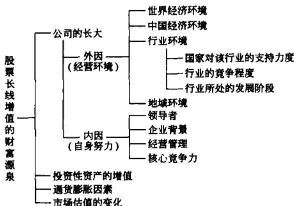
1. 公司自身的成长

公司的长大是指上市公司通过自己的合理经营，而使公司规模不断扩大，赢利水平不断提高的过程。公司的长大是外因和内因共同作用的结果，经营环境是外因，自身努力是内因，两者缺一不可。

从经营环境这个角度来说，一共有世界经济环境、中国经济环境、行业环境、地域环境四个层面的环境。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股票长线增值的财富源泉示意图

（1）世界经济环境。早在1985年5月，邓小平就提出了和平与发展是当今世界的两大主题的论断。除了少数地方存在局部战争外，世界大战很难打起来，在各主要大国都拥有核武器的今天，打世界大战就意味着大家全部玩完。从这个角度来看，世界经济的大环境是稳定的，向前发展的，很难有什么大的根本性的变化。

（2）中国经济环境。在分析万科长线奇迹的时候，我们已经知道，自改革开放以来，中国就像一头轻盈的大象，翩翩起舞，创造了一个又一个的增长奇迹，令世人惊叹，如果不出大的意外，中国经济还将长期高速发展下去。

（3）行业环境。行业环境有三个非常重要的方面：国家对该行业的支持力度、行业的竞争程度和行业所处的发展阶段。

① 国家对该行业的支持力度在很大程度上决定了该行业的经营成本和获利程度。

国家对某个行业的支持力度越大，则该行业的经营成本有可能越低，获利的程度有可能越高。买股票的时候就应该购买这一类行业的股票。

以纺织行业的变迁为例。纺织业是劳动力密集型的行业，对劳动力的需求很大，解决了很多人尤其是受教育程度较低的农村富余劳动力的就业问题。在中国改革开放的初期，纺织业对中国经济的发展起到了重要的作用，也是国家大力支持的对象。1985年4月1日，中国宣布对出口产品实行退税政策，纺织品位列其中。改革开放早期，在国家的大力支持和政策优惠下，中国纺织业获得了长足的发展。2001年中国纺织服装贸易顺差为395.6亿美元，是2001年中国全年贸易顺差225.5亿美元的1.754倍。在当时的外贸出口创汇中，纺织业是“主力军”。在这一时期，如果购买纺织类的股票，是不会有什么太大问题的。

中国之所以被称为“世界工厂”，就在于以纺织业为代表的劳动力密集型企

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业，吸纳了大量廉价劳动力之后，在低附加值产品上进行的各种低技术含量的加工。这种加工业的主要优势在于中国廉价的劳动力资源。这种增长模式，是一种以量取胜的增长模式，对环境破坏很大，对资源的消耗也很多。

中国只做“世界工厂”是没有前途的，低水平的简单复制型加工业对中国的长期发展不利。一旦婴儿潮时期带来的大量廉价劳动人口老龄化，没有核心技术的劳动力密集型经济增长模式，将使中国陷入严重的经济衰退。这绝对不是危言耸听。外国著名人口学家菲利普·朗曼曾经发出这样的警告：“中国将会在变富之前变老。”

以纺织品为代表的中国低附加值工业品，在国际上不断引起贸易争端。2005年5月，在巴黎工商会举行的“中法中小企业合作洽谈会”上，针对有人对中国纺织品低廉价格的质疑，时任中国商务部长的薄熙来做出了这样的回答：“中国只有卖出八亿件衬衫才能进口一架空客380。”

驳斥虽然有力，却折射出中国低附加值产业艰难生存的现实。发展高劳动力密集型、低技术水平的产业，可谓吃力不讨好。

中央在意识到增长危机后，提出了产业升级的发展思路，产业升级的根本目的就是减少甚至淘汰低技术含量、低附加值水平的产业，大力发展高技术含量的知识密集型产业。知识密集型产业建立在先进科学技术的基础之上，资源消耗低，是一种长期可持续的增长模式。变以量取胜为以质取胜，是中国未来经济增长的前途所在。

由此，中央提出了一系列逐步淘汰低附加值产业、发展高技术产业的产业政策。随后，国家在出口退税上对纺织业进行了多次调整。2004年1月，将纺织服装出口退税率由15%、17%下调至13%；2006年9月，将纺织品出口退税率由13%下调至11%；2007年7月，服装、鞋帽、箱包出口退税率亦由13%下调至11%，而皮革毛皮制品和粘胶纤维则降至5%。同时，新劳动法中关于最低工资标准和劳动合同的规定大大提高了纺织类的劳动力密集型企业的成本。再加上人民币升值所带来的对出口产生的巨大抑制作用和2008年严重的全球经济危机。这一切直接导致了纺织品利润的下降，导致了纺织品在中国贸易顺差中比例下跌。

2008年中国贸易顺差2954.6亿美元，其中纺织品贸易顺差1666.8亿美元，占前者的比例已经下降到了56.4%；与2001年相比，下降幅度达119%。

全国纺织行业从业者在2000万人左右，对纺织行业政策扶持力度减弱，影响面太大。在纺织业利润大幅下降，出口占比大幅减少的情况下，中央又采取了较为和缓的纺织业政策，纺织业出口退税开始回调。2008年8月1日，国家将纺织服装出口退税率从11%上调至13%；2008年11月1日，将纺织服装出口退税率从13%上调至14%；2009年2月4日，国务院常务会议上通过纺织服装产品



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出口退税率上调至15%；2009年4月1日，纺织品服装出口退税率提高至16%。自此，纺织业的出口退税率已接近历史最高。虽然国家对纺织业又开始采用一些新的激励政策，但纺织业在国家整体经济规划中重要性程度逐步下降，却是一个不争的事实。在当前这个时期，国家产业升级的大政策背景下，购买以纺织行业为代表的劳动力密集型的低附加值企业的股票，显然不是一个较佳的选择。

从行业政策的角度出发，投资者应该更多地投资于国家政策大力扶持的行业，这是一个股票投资的总体性战略。

② 行业的竞争程度决定了该行业中企业议价能力的大小。

行业的竞争程度越低，则该行业中企业决定价格的能力越强，所获得的垄断暴利也就越大；行业的竞争程度越高，则企业决定价格的能力越低，所获得的垄断暴利也就越小。大家在购买股票的时候，应尽量购买竞争程度低的行业的股票。

举个例子，假如你想买一个杯子喝水，现在去市场上逛，发现卖杯子的一共有三家。这时，你会进行比较，这家杯子8元一个，那家杯子7元一个，还有一家6元一个。货比三家的结果，发现还是第三家便宜，你再去磨一磨价格，最后与第三家5元成交。交易的结果，皆大欢喜。你高兴是因为你买到了一个最便宜的杯子，第三家的商家高兴是因为你是和他做成了生意，而不是和另外的两家。现在假设另外一种情况，你还是想买一个杯子喝水，去市场上找，却发现卖杯子的只有一家，同时市场上还没有别的可以替代杯子来喝水的器具。你一问价，10元一个，少一分都不卖，那你也只能买了。其实，别说是10元了，就算是100元一个，这钱你也得掏，因为你别无选择。

这就是竞争程度的高低所带来的商家决定价格能力的变化。当市场上只有一家产品供应商，而你又非要该产品不可的时候，什么样的价格你都会接受，因为你别无选择。

号称亚洲最挣钱公司的中国石油，在上市的时候被一致看好，以16.7元的发行价，却创造了开盘价48.6元的神话。虽然有市场炒作的因素在里面，但主要原因还是在于大家看好石油制品行业的低竞争性，中国石油很容易产生垄断暴利。

假设你现在要进行一个投资决策，从两家公司的股票中选择一家进行购买。一家公司是煤炭类的上市公司，另一家是家电类的生产企业，这两家企业除了所属行业不同外，其他条件都一样，你应该选择哪一家呢？答案是前者。为什么呢？因为煤炭属于很难再生的资源，用一点就少一点，准入门槛较高，资源类产品的价格从长期来看是上升的，因此煤炭类生产企业的议价能力通常较强。家电企业准入门槛相对较低，市场竞争激烈，家电企业的议价能力较弱，产品的价格



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从长期来看是下降的，今天出来的一款新产品卖 3000 元，明年再来看，没准就降到了 2000 元。所以在这个选择题中，煤炭类上市公司好过家电类上市公司。

所以，投资者在进行股票投资的时候，最好选择竞争程度低的行业。

③ 行业所处的发展阶段决定了该行业内的企业所能获得的平均发展速度和获利水平。

就像人有生、老、病、死一样。任何行业的发展也都是有周期的，一般都会经历幼稚期、成长期、成熟期、衰退期四个阶段。

行业发展处于幼稚期的时候，这个行业刚刚初创，发展潜力很大，但需求较小，技术变化较大，企业往往需要投入大量的资金来培育市场和研发技术，回报却很少，稍有不慎就容易陷入倒闭的境地。处于行业幼稚期的企业或许发展会很快，但获利水平往往较低，而且关门的风险也很大。创业板上市的企业大部分属于该类企业。

行业发展处于成长期的时候，产品需求已有一定规模，增长速度很快，技术也渐渐趋于稳定，企业利润迅速成长，规模迅速变大。成长性行业的公司是最有投资价值的。目前中国的房地产业就处于这个发展阶段。

行业发展处于成熟期的时候，市场增长不多，需求增长率不高，技术上趋于成熟，行业特点、行业竞争状况及用户数量非常清楚和稳定，整个市场趋于饱和，竞争激烈。由于大家的产品功能都差不多，质量也差不多，因此企业间的相互竞争往往演变为低水平的价格战，行业盈利能力下降较快，新产品和产品的新用途开发更为困难。成熟期行业的企业整体而言发展速度慢，获利水平低，食品业就属于这类行业。

行业发展处于衰退期的时候，市场逐步萎缩，需求呈现出负增长，技术上陷于停滞，产品品种及竞争者数目减少。衰退性行业属于需求不断萎缩的行业，获利水平不断降低。中国的自行车行业就属于这样的一个行业。虽然自行车行业可以通过出口来解决市场萎缩的问题，但中国自身的自行车市场在不断萎缩却成为一个事实。这类行业将渐渐消亡。

假设你是一位长线投资者，需要在创业板公司、房地产公司、食品公司、自行车公司中选择选择一家进行购买，应该如何选择呢？第一选择显然是行业处于成长期的高增长速度、高回报的房地产企业；第二选择应该是目前低回报但具有高成长性的创业板企业；第三选择应该是低成长、低回报的食品企业；最后的选择是负增长、低回报的自行车企业。在上面的第二选择中，要特别注意一个问题，创业板企业虽然具有高成长性，但失败、甚至倒闭的风险却很大，如果非要选择类似创业板这样的幼稚期企业进行投资的话，一定要慎之又慎，擦亮眼睛，选择失败风险低的幼稚期企业。如果实在没有这样的眼光，不妨把第三选择升级



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为第二选择，而原先的第二选择降级为第三选择。

从行业环境的角度出发，应尽量选择国家支持发展的、竞争程度低的、正处于成长期的行业进行投资。这就是关于行业选择的股市逻辑。

特别提示：感兴趣的朋友不妨把目前市场上的所有行业（大约也就 50 个左右，主要的行业不过 20 个左右）分分类，看看哪些是国家支持的行业，哪些是竞争程度低的行业，哪些是正处于成长期的行业，相信你会有所收获的。

(4) 地域环境。在经济活跃程度高、地方政策支持好的区域内进行的投资，比在经济活跃程度低、地方政策支持差的区域进行的投资，回报更高。

深圳是中国改革开放后的第一个经济特区，1979 年刚设立经济特区的时候，只是一个人口只有两万、工业生产总值只有 6000 万的经济落后的边陲小县。经过三十年的发展，到 2008 年的时候，国民生产总值达 7806.54 亿元，年均增长速度接近 30%，几乎为全中国平均水平的三倍。

中国的增长是世界的奇迹，深圳则是奇迹中的奇迹。时至今日，深圳的繁荣程度和经济发展水平，在内地可能只有上海能与之比肩。但上海在一百五十年前，就已经是远东最繁荣的港口和经济、金融中心，是当时亚洲不多的几个国际化大都市之一，被称为“十里洋场”。那时，深圳不过是一个落后的小渔村而已。什么原因让深圳在短短三十年内，就赶超了上海这样的百年经济中心呢？主要是政策。特殊的区域经济政策带动了经济的异常活跃，经济的异常活跃带来了大量的投资和优秀人才，由此形成良性循环，深圳实现快速腾飞。

经常炒股的朋友可能听说过本地股行情。那么什么是本地股行情？本地股行情特指深圳、上海这两个经济活跃地区的上市公司，集体抱团，成为股市上的领涨板块，涨时同涨，跌时同跌的现象。本地股行情几乎每年都会出现至少一次，这已经成为规律。为什么会出现本地股现象呢？主要原因就在于，这两个地区经济非常活跃，且中国仅有的两个证券交易所——上海证券交易所和深圳证券交易所分设于两地。以上原因造成两地股票股性活、题材多、人气好、板块联动效应强等特点，它们经常成为股市上涨的重要主力，而且启动的时间极有规律。

以深圳本地股为例，在 1994 年到 2004 年的十年间，一共发动了 12 次较大级别的上涨行情，启动时间大都在每年年初的 1—4 月份，平均涨幅为 109%，最大涨幅 423%。深圳、上海本地股的价格，往往比其他地区同类质地的股票的价格要高出一截，主要原因就是地域经济发展好，投资者认为有较好的成长性，因而给出了更高的价格。

如同买房要看地段一样，地段好的地方房子价格高，地段差的地方房子价格低。买股票也是一样，经济好区域、政策活跃的地方股票价格高些，经济差区域、政策不灵活的地方股票价格低些。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目前，中国明显地划分为珠三角（珠江三角洲）、长三角（长江三角洲）、环渤海、西部和中部五个较为明显的区域经济带。珠三角区域的经济是最活跃的，长三角次之，环渤海又次之，中部比西部稍微强点，西部排最后。如果从区域经济的角度选择上市公司进行投资排序，最好按照按照珠三角、长三角、环渤海、中部和西部的顺序进行。

世界投资的大环境是无法选择的，因为地球只有一个。如果你决定在中国投资的话，中国的大环境也是无法选择的。一个优秀的投资者在世界环境和中国投资环境无法选择的情况下，应该是一个善于选择行业和区域进行投资的高手。到国家支持力度最大、垄断程度最高、发展最快的行业里去，到区域经济最活跃、发展最迅猛的地域里去，应成为你的最佳选择。这就是公司成长的外因选择。

分析了公司成长的外因之后，我们再来分析一下公司成长的内因——公司自身的努力。公司自身有四个非常重要的方面：领导者、企业背景、经营管理和核心竞争力。

（1）领导者。

领导者的重要性在分析万科成长历程的时候我们已经详细分析过，不再详述。有人可能会说整个管理团队也很重要，为什么单单只强调领导者呢？这是因为，中国企业的现代管理理念和管理方法主要是在改革开放之后，特别是进入20世纪90年代之后，才逐步发展起来的，非常落后，远远没有形成真正意义上的集体领导。很多情况下，重要决策的作出只是主要领导一拍脑袋的结果。领导拍脑袋拍得好，就会出现万科这样的行业翘楚，领导拍脑袋拍得差，就会把企业给拍黄了。所以团队管理在目前的中国基本形同虚设，管理的好坏主要还得看一把手。

（2）企业背景。

中国是一个非常讲究关系的国家，关系是人情世故、世态冷暖。有关系，办起事来事半功倍；没有关系，办起事来寸步难行。举个例子，房地产业有“招保万金”四大龙头股的说法。其中，招指招商地产，背景是号称中国第一家股份制企业的招商局；保指保利地产，背景是国务院国有资产监督管理委员会，即国资委；金指金地集团，背景是深圳福田区国资委。万指万科，万科的股权非常分散，第一大股东为华润股份有限公司，持股仅占总股本的14.43%。万科被股民亲切地称为“平民股”中的“贵族股”。但就是被称为“平民贵族”的万科，其最初的股东背景也是实力雄厚的深圳经济特区发展公司，当初万科是深特发下属的众多公司之一。

（3）经营管理。

经营管理主要指企业管理水平和发展策略。经营管理需要对企业整个生产经



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

营活动进行决策，计划、组织、控制、协调，并对企业成员进行鼓舞，鼓舞所有成员更好地去工作，以实现企业的发展目标。

(4) 核心竞争力。

核心竞争力，是一个企业能够获得长期竞争优势的能力，是该企业所特有的、能够经得起时间考验的、具有可持续性，并且竞争对手难以模仿的技术或能力。说通俗点就是，你有一种特殊的能力，让客户只信任你的产品，只买你的产品。这种能力可以帮助你挣大钱。别人想学也学不来，因为没法学，或者学起来非常困难。不同的企业，拥有的核心竞争力是不同的。有的企业核心竞争力可能是悠久的历史沉淀下来的品牌效应，如同仁堂；有的企业核心竞争力可能是深厚的背景，如前面提到的保利地产；还有的企业可能有强大的科技，如亚都加湿器，在小小的加湿器上，竟然有 700 多项专利，技术领先国际。其产品横扫业界，罕有对手也就不足为奇。

一个没有核心竞争力的企业是很难发展壮大的。

一个自身强大的企业应该是一个领导者卓越、企业背景深厚、经营管理先进和核心竞争力突出的企业，这些是一个“长线牛股”企业的发展内因。

经营环境这个外因和自身努力这个内因共同起作用，使企业自身长大。外因是前提，内因是动力，只有两者共同起作用，公司才能实现腾飞。公司的长大，是股票长线增值的第一个财富源泉。

股票长线增值的第二个财富源泉来自于投资性资产的增值。

2. 投资性资产的增值

投资性资产的增值，是指上市公司不单只进行本公司产品的运营，同时还进行实物投资和证券投资，所带来的企业价值成长的部分。实物投资是以货币购买具有投资价值的实物，如房产、黄金等。证券投资是以货币购买其他企业发行的股票和公司债券，间接参与其他企业的利润分配。

假设有一家造纸厂，购买了一栋大楼作为办公楼，同时还以一元一股购买了一家房地产公司 2000 万份原始股份。若干年后，造纸厂大楼的价格上涨了，房地产公司也在股票市场上市了，每股价格为 20 元。这时候，大楼价值增加的部分是要计算到造纸厂的总资产里去的，房地产股票增值的部分和房地产公司运营所产生的与 2000 万原始股份相匹配的收益，也是要计算到造纸厂的总收益里去的。就这样，造纸厂并没有通过自身的经营，而仅仅只是依靠大楼和房地产公司的股票，就实现了资产的增值，通过投资实现了收益。

企业以货币购买其他企业发行的股票，还有一个时髦的称呼，叫股权投资。所谓券商参股概念股、期货参股概念股，都属于股权投资的范畴。以吉林敖东为例，这是一家从事医药生产与销售的上市公司。其 2009 年第三季度的财务报表



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

显示，业绩实现大幅度增长。仔细分析，可以发现这些增长中，来自其主营业务医药行业的增长并不是很多。业绩增长大部分来自于投资收益，尤其是对广发证券的投资收益（吉林敖东持有广发证券 25.78% 的股份）。报告中显示，吉林敖东第三季度的投资收益为 2.93 亿元，同比增长 90%，占第三季度公司全部收益的 93.6%。如果把 2009 年前三季度的财务数据加起来，则会发现投资性收益为 8.84 亿元，占同期公司全部净利润的 91.99%。

可见，公司投资性资产的增值，是股票长线增值的第二个财富源泉。

3. 通货膨胀因素

通货膨胀也能带来企业财富的增长，但这种增长仅仅只是数字游戏而已。

假设有一个卖鸡蛋的企业，1989 年的时候，一个鸡蛋需要 6 分钱的生产成本，可以卖 2 毛钱，每个鸡蛋挣 1 毛 4，全年一共卖了 1000 万个鸡蛋，共挣了 140 万。20 年过去了，由于通货膨胀的因素，物价上涨了 1.5 倍，现在一个鸡蛋需要 1 毛 5 的生产成本，可以卖 5 毛钱，每个鸡蛋挣 3 毛 5，如果全年的销量仍只卖了 1000 万个鸡蛋，那么一共可挣 350 万。从表面上看，鸡蛋场的营业收入增加了，利润提高了，但实际上，扣除物价上涨因素，现在 350 万元的购买力水平与 20 年前的 140 万相同。利润增加了，实际购买力却没有上升，这是一种虚增。

可见，通货膨胀因素所带来的公司财富数字上的增长，是股票长线增值的第三个财富源泉。但这种增值是虚的，并没有实际的增长。

4. 市场估值的变化

不同的市场情况，股票价格的水平是不一样的。牛市的时候，股票的价格被逐步高估，熊市的时候，股票价格被渐渐低估。2007 年 10 月，牛市顶点的时候，好多垃圾股都鸡犬升天，被炒到十几块、几十块的绩差股有很多。2008 年 10 月，熊市低谷的时候，这些昔日的“牛股”被打回原形，很多都差点变成仙股（香港称呼低于一元的股票为仙股）。市场在亢奋不已和委靡不振中的徘徊，让市场上股票的价格也像风筝似的飘过来荡过去，时而被高估，时而被低估。

如果在市场行情低迷的时候买入股票，那么牛市的时候，股票的价格就有可能因为行情的走好而出现高估。这同样会使股票的价值在数字上出现增长。

可见，市场价格水平的提升，是股票长线增值的第四个财富源泉。但这种增加并不稳定，会随市场牛熊的更替而变化。

公司自身的成长和投资性资产的增值能够给公司的股票带来价值上的实际增长，通货膨胀因素所带来的增长是虚幻的，市场估值所带来的增长会被市场行情所左右，并不十分稳定。所以，公司自身的成长、投资性资产的增值是股票长线增值的真正财富源泉，通货膨胀因素和市场估值因素所带来的股票增值是虚幻的。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买股票不是买白菜

平时给股民进行疑难解答的时候，我经常会问他们这样一个问题：“你为什么要买这只股票?”“这只股票多好啊！便宜。”众人经常这样回答我。

这种“便宜股票才是好股票”的想法，对吗?

假设你有10000元，现在要在甲股票和乙股票中任选一个进行投资。甲10元一股，所在公司效益好，增值快，每年股票价值能增加50%。乙5元一股，所在公司效益一般，增值慢，每年股票价值只能增加20%。该如何选择呢?“喜欢便宜股票”的股民可能会选后者。因为花同样的钱，买乙能有2000股，而买甲却只能有1000股，买乙得到的数量更多。数量多就意味着价值大吗?未必。表面上看，买乙得到的数量多，似乎更值一些，但实际上，两者的投资总额却是相同的。股票甲每年的价值增长速度是50%，一年后值15000元；而乙每年价值的增长速度是20%，一年后股票乙值12000元。15000元和12000元，哪个更值?显然是前者。不要被股票的数量迷了你的眼！买股票应该买价值增长快的，而不是价格低的。这就是“买股票不是买白菜，并非越便宜越好”的道理。

在中国香港买股票，如果秉承“便宜股票才是好股票”的想法是会吃亏的。“仙”是香港人对英语“cent”（分）的音译。仙股就是指其价格已经低于1元，只能以分作为计价单位的股票。在中国传统观念中，神仙是神通广大的。港人称低于1元的股票成了“仙”，是一种图个“口彩”的说法。

表2-2　香港2009年12月14日部分仙股收盘价列表

股票代码	公司名称	收盘价(单位:港元)	股票代码	公司名称	收盘价(单位:港元)
00627	佑威国际	0.014	00620	UDL HOLDINGS	0.047
00211	STYLAND HOLD	0.016	00076	南海石油	0.05
00261	中建科技国际	0.018	00459	美联工商铺	0.052
00439	英发国际	0.025	00250	中国数码信息	0.053
00479	华建控股	0.025	01041	福邦控股	0.056
01189	永安旅游	0.029	00491	汉传媒	0.062
02966	21控股股权	0.04	00419	华亿传媒	0.063
00875	连发国际	0.043	00143	GLOBAL TECH	0.064
00295	江山控股	0.044	02336	科浪国际	0.07
01142	西伯利亚矿业	0.047	02700	合俊集团	0.099

低价投资者在看到上面这张表的时候，心里想必是非常激动的：多便宜的股票，我想买，如果可以投资港股的话，可就要挣大钱了。其实，类似这样的超低价格的股票在香港到处都是。香港主板市场一共有1100多只股票，低于一元的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票大约在 500 只左右。难道港人傻？任由这么多低价的股票在市场上让人垂涎欲滴？不是这样的。香港股市是一个相对理性的市场，港人买股票更多的是看这只股票的真实价值，而不是看这只股票的价格是不是诱人。

在上表最后一栏出现的合俊集团，创办于 1996 年，是国内规模较大的代加工型的玩具生产商。世界五大玩具品牌中，合俊集团是其中三个品牌——美泰、孩子宝以及 Spinmaster 的代加工商。合俊于 2006 年 9 月成功在香港联交所上市，上市第一天的时候开盘价为 1.14 港元，最高的时候价格一度到达 2.79 港元。然而进入 2008 年之后，由于受金融危机影响，合俊的境况急剧恶化。股价也是一路下滑，2008 年 6 月 4 日，该股进入仙股行列。2008 年 10 月，这家公司倒闭，成为中国上市实体企业受金融危机影响而倒闭的第一案。其股价则从 2.79 港元滑落，其股价最后定格在 0.099 港元，现在一直在停牌当中。如果，有人在合俊跌到 1 元以下后，贪图便宜而去购买，则可能血本无归。

“认为低价股才是好股票”的观点并不符合“长线是金”的投资理念。优秀的投资者应选择价值大的股票进行购买，而不是价格低的股票。要用生意人的敏锐眼光去选择最能给自己带来收益的上市公司，而不是股票价格最便宜的上市公司。

除了有人信奉低价股之外，还有些投资者是信奉小盘股的，认为股本规模越小的公司越值得购买，这种看法也是错误的。

老王在民生银行工作，从 1992 年就开始投资 A 股，有十几年的股票投资经验，根据他多年的炒股心得，总结出一条经验：买股票就两条经验，买价格低的，越便宜越好；买盘子小的，越小越好。2002 年的时候，内地市场正处于熊市，没有太多的投资机会。老王决定开开洋荤，开始投资港股。一入市他就发现了这样一只“宝贝”股票：小盘、科技股、连续赢利、有母公司注资和重组概念，每股七分钱。所有的“炒股心得”都在提示老李这位内地股市的资深股民：人一生发财的机会只有几次，这就是改变自己命运的良机。老李果断重仓持有该股。

两个月后，该股令人费解地跌到每股一分钱。由于没有了买盘，上市公司采取了合股的措施，这是内地股市没有的做法：即 10 股合成 1 股，此时股价成了 1 毛钱。

更糟糕的情况发生了：又过了两个月，股价再次从 1 毛钱跌到了 1 分钱。不到五个月的时间内，该股跌幅达 98.5%。老王实在想不通，一个基本面并没有太大变化的公司，股票价格怎么会跌得如此惨烈？

后来，老李才发现这样几分钱的“仙股”在香港比比皆是，这些没有机构关注的小股票流动性极差，只有很少的散户投资者参与其中。一旦仅有的少数散户

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“不玩了”，这个股票也就“玩完了”。

香港是机构定价的市场，机构持有流通市值 70% 左右，他们对于市场的走向有着绝对的话语权。而在机构中，跨国机构又是主流，跨国机构和本地金融公司相比，在数量和质量上都处于绝对上风，他们往往通过全球比较的方式进行投资。机构投资者非常理性，行动往往高度一致。这就是信奉“低价”和“小盘”的老王在港股市场碰壁的真正原因。

在深圳创业板新上市的企业，估值水平动辄超过 100 倍市盈率，大家还抢得不亦乐乎，都是小盘投资概念惹的祸。小公司成长道路上的不确定因素太多，最终能否顺利成长壮大呢？长线投资者们一定要思之又思，慎之又慎。

内地的股市在完善，在发展，迟早会和香港股市一样，成为一个成熟的投资市场。“低价”思维和“小盘”思维在中国长期来看是没有太大发展前景的。要想真正地成为长线赢家，就应该抛弃“低价股”或“小盘股”的选股策略，参照上一节中提到的股票长线增值的四个要点，选择具有真正价值的股票。

▲ 短线高手的秘密 ▲

并不是所有人都喜欢做长线的，喜欢做短线的人似乎更多。他们今天买明天卖不亦乐乎，美其名曰是为了成为短线高手。有一次，我向一位经常来营业部散户大厅“上班”的大妈请教：“大妈，你天天交易，不累吗?”“累？为什么要累?”大妈回答，“我每天都八点半去菜市场买菜，九点左右到这里，边和大家讨论行情，边等九点半的开盘。这样的日子多有规律。怎么会累?”“你这样操作能挣钱吗?”我又问。“当然能挣钱，我一般都是每天上午的时候卖，下午的时候再买回来，能挣到个菜钱我就走，好的时候一天还能挣好几百块呢?”大妈得意了，兜售着自己的挣钱经，“要开盘了，要开盘了，不和你说了。”

和大妈的这番交谈是在 2007 年牛市最疯狂的时候，一个闭着眼睛也能挣钱的时代。2008 年开头的时候，还能见到大妈，后来她就消失了。不知道是看到行情不妙撤退了，还是亏了钱走了，总之，直到现在也没有再见到她。

今天买，明天卖，这样频繁地短线操作真的能挣钱吗?

我是算过一笔账的。如果有 10 万元，今天进、明天出地做短线，100 次交易后能不能挣钱呢？先算一下成本，交易费用：印花税千分之一，现在是单边收取，只有卖出的时候才收；佣金现场交易是千分之三，双向收费，合起来就是千分之六；其他费用因为太少而忽略，所以现场交易，每做一个来回的成本是千分之七。也就是说，10 万元交易 100 次，如果每次都不赔不挣刚好打成平手的话，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成本是千分之七乘以 100 等于百分之七十。等等，有这么多吗？似乎有哪里错了。第一次交易的时候，如果不赔不挣，10 万元的交易成本是 700 元，10 万元减 700 元，那么下次交易成本的计算起点就是 9.93 万元了。问题找到了：如果每次交易都不赔不挣，扣除交易成本后，每次交易成本的计算起点是不一样的。现在重新修改一下我们的计算，10 万元交易 100 次，如果每次都不赔不挣刚好打成平手的话，总成本是 55%，这意味着 10 万元钱，100 次不赔不挣的交易后只剩下 4.5 万元。股市每年的交易日大概在 240 天左右，如果每天交易，每次都不赔不挣，不到 1 年的时间，10 万元就会赔个底掉。这么高的交易成本，在牛市的时候，因为行情好，挣点小钱还属正常，到熊市的时候会怎样呢？赔钱是肯定的。大妈为什么消失，也就有了合理的解释。

那么，成本这么高，短线高手是靠什么来挣钱的呢？

短线高手要挣钱就两条秘诀：第一，提高成功率；第二，严格控制每次赢亏的比例。

假设你一个月做了 10 次交易，成功了 6 次，赔了 4 次，每次成功的时候所挣的钱和每次失败所赔的钱数量相等。那么 10 次交易下来，能挣多少钱呢？6 次减去 4 次，赢利了两回，应该能够与 10 次交易的手续费和佣金打成平手，或者略有小挣。也就是说，短线交易，10 次里面成功 6 次以上才有可能赢利。所以，对于短线高手来说，成功率 60% 及格，70% 良好，80% 优秀，90% 以上那就是传奇了。提高成功率是短线高手挣钱的第一法宝。

提高成功率是比较困难的，就像考试，60 分提高到 70 分很容易，70 分提高到 80 分有点费力，80 分提高到 90 分有点困难，90 分以上难上加难。成功率提高到一定时候，无法再进一步，这时怎么办？

控制赢亏比例成为必然的选择，这是短线高手挣钱的第二法宝。

短线高手有一句话，亏钱的时候小亏，让利润飞跑。可以先给自己定个规矩，如果亏了 1%，就止损；如果挣了，就持有，每挣 3% 就划上一条止赢线。规矩定下了，剩下的就是严格执行了。如果真这样去操作，是可以实现小赔大赢的，不要说 10 回赢利 6 回才能挣钱，也许只需要对 4 回，甚至 3 回就可以挣钱了。有一个短线高手，说过这么一句话："只要方向不对，就说明你一开始时候的判断是错误的，就该卖出，为什么还要持有呢？"我觉得很有道理，明明是错了，为什么还要让错误延续？同理，也可以得出，明明已经对了，为什么不让赢利扩大？常常见到有些股民，挣了点小钱就跑，亏了就死扛，这样怎么能不赔钱？

要想成为真正的短线高手，除了反复操练之外，别无他法。我总认为成为短线高手和开车很相似，都属于熟练工种。刚开始学车的时候，什么都不会，慢慢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地车开多了，也就会了。

短线高手就好比股市里的“股票司机”，只有多练习，甚至要多摔摔跤，才会明白股票该怎样操作。路走多了，就会明白，什么时候该胆子大一些，快一些，什么时候该胆子小一些，慢一些。

记得小时候学骑自行车的时候，爸爸扶着后座，我在前座上骑，他告诉我，要想学会骑自行车，应该永远向前看。我正是这样做的。但骑着骑着，我觉得不对劲了，怎么后座感觉像轻了很多，我喊了声：“爸爸。”没人应，我又喊了几声，这回有人应了，但声音似乎是从很远的后面传过来的，我有点慌了，回头去看。“别回头，别回头！”父亲忙不迭地喊，原来父亲早就撒手了，我已不知不觉地骑了很远。“哐当”一下，自行车倒了。然后，我也就学会了。

提高成功率和挣钱的比例，说说容易，做到很难。有时候，短线的机会可能仅在一瞬之间，根本不会有时间去进行思考。短线操作更多的时候全凭的是一种感觉，是一种多次反复交易、赔钱赔习惯之后大彻大悟下的一种经验，要想找到这种感觉、这种经验，没有多年的积累是很难实现的。

有的人可能一辈子都找不到这种感觉，怎么办?

▲ 有人宁愿赔钱也不愿赔时间 ▲

做长线投资者，可能是解决短线很难挣钱的好办法。

有时候长线挣钱真的很容易，按照这一章前面介绍的方法，选一个正处于成长期的好行业里的好公司，一直拿着就可以了。

做股票，谁都不愿意赔钱。但想要挣钱却需要时间。要不就赔钱，要不就多花时间。哪一种选择更好? 显然是后者。但有人宁愿赔钱也不愿意赔时间，真的让人很费解。

有一位炒股多年的老股民，姓孙。老孙头的操作那是相当地彪悍，即使在2008 年这样的大熊市里，也是频繁买卖，满仓进出。问他为什么。他回答说：我呀，闲不住，一天不拿股票就难受，要我等，我可等不起。这样操作的结果可想而知，2008 年年底的时候，老孙头 2008 年初的 100 万变成了 10 多万。老孙头照样还是很开心。问他为什么开心。他说：反正最初我是拿 20 万入的市，现在还有 10 多万呢，没赔多少，大不了我再挣回来。

有老孙头这样经历的股民不在少数，但未必人人有他这样的心态。

认为“短线是银”，这是想成为短线高手者的第一阶段，这样的人会屡屡碰壁，反复从别人那里讨教所谓短线真经的结果却是反复赔钱；明白“短线赔钱”，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这是想成为短线高手者的第二阶段，这样的人明白了短线其实，是赔钱的，短线非但不是银，可能还会是“渣”，于是退出了，但有人不信这个邪，觉得为什么别人短线能挣钱，我却不能呢？于是继续拼命研究所谓技术，希望能更进一步，但短线真的那么好做吗？做到“短线是银”，这才是短线高手的第三阶段。能做到这一步的人其实是很少的，因为大多数的人在第一阶段就已经“光荣”了，没“光荣”的在第二阶段也差不多快被消灭了，成功晋级三段者，少之又少。要想成为短线“三段”，首先就要有被砍成“三段”的决心和勇气，否则很难成功。

“短线是银”怎么来的？更多的时候，是证券公司宣传的结果，抓住某个典型大吹特吹，张某某 10 天股票翻番，于某某 6 天挣了 50%，“来了，来了，快来吧，瞧一瞧，看一看，炒股可以挣大钱”，恨不得敲锣打鼓让所有人都知道造富的机器是股票，是短线操作技术。其实这样的典型只是凤毛麟角，少数而已，或者只是捏造出来的。为什么证券公司要这样做呢？因为证券公司是靠佣金吃饭的，只有多宣传短线英雄，吸引大家频繁交易，佣金才能增多，才可以多挣钱。当然，现在证券市场已逐步规范，这样的宣传已经很少见。但秘密的、不见文字的私下“忽悠”还是不少的，而且手法做得更隐蔽，去各大证券公司营业部的股评会上看看就会明白这是怎么回事。

康熙皇帝曾经给雍正皇帝四字忠告：“戒急用忍”。我觉得，这四字用在股市里再合适不过。“心急吃不了热豆腐”，饭要一口一口地吃，想一口变成一个胖子，可能会噎死。

罗马不是一天造成的，存在一夜暴富的心理，希望通过短线来致富，真的比较困难。短线是银？似快实慢。

长线是金，一点没错，但需要耐心。

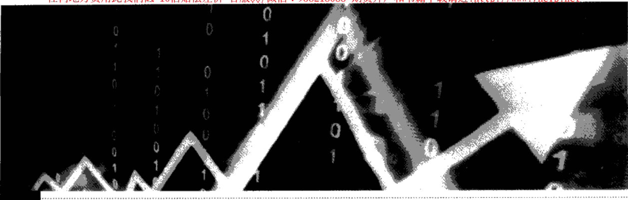
银比金贱，短比长差，“长线是金，短线是银”说的正是这个道理。

好股票常有，而戴维斯不常有！

亲爱的读者，你是否已真正明白了“长线是金，短线是银”的股市逻辑呢？你能否成为中国的戴维斯呢？



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三章

波段：股市的波浪运动

艾略特波浪理论既然如此不精确，那么为什么会流行呢？是“因为没有更好地可以让股民听起来似乎明白又似乎不明白、股票分析师们似乎能说明白但实际根本说不明白的理论”。股民似乎能听明白是因为：这理论简单啊，实际上就两条线组成。股票分析师似乎能说明白则是由于：这个理论还挺复杂，把什么菲波纳奇数列、延伸浪、浪里套浪，统统加上，似乎只有分析师能说出个1、2、3、4、5，挺能唬住人。根本不能说明白则是因为：一千个人，每个人的数法都不同，怎么能真正说明白呢？“难得明白，明白难得”可能是波浪理论的真实写照了。

这是一个听来的故事。

一天孔子的弟子在大门外扫地。

一个穿绿衣服的人前来拜访，问这个弟子：“你是谁？”

孔子的弟子说：“我是孔子的徒弟。”

那人就说：“都说孔子和他的弟子很有学问，那我可不可以请教你一个问题？”

“当然可以。”孔子的弟子说：“您请说。”

“一年有几季？”那人问道。

“毫无疑问，一年四季。”孔子的弟子回答道。

“不对，你错了，一年其实只有三季！”那人回答。

“一年明明是四季啊，怎么会是三季呢？”孔子的弟子辩解道。

一个说一年四季，一个说一年三季，于是，两人争执起来。

“这样吧，”绿衣人说：“咱俩打个赌。找人评评理，看一年究竟几季，谁输了就给对方磕三个头！”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

孔子的弟子同意了。

恰好这时孔子出来了，弟子急忙上前问道："老师，一年有几季?"

孔子上下打量了一下那个绿衣人，然后伸出三根手指头说："一年三季！"

孔子的弟子傻眼了，随即向那人磕了三个头，那人得意扬扬地走了。

等那人走后，弟子不解地问孔子："老师啊，一年明明有四季，您为何说三季呢?"

孔子回答道："你看那个人，全身都是绿色的，一定是蚂蚱变的，它春生秋死，只能过三季，当然只知道三季，你跟他说冬季他都没见过，要是这么辩下去非到晚上不可！不如咱吃点亏，让他快点走算了。"

在现代生活中，理财是很重要的，我们不应该做一个只知道三季的"蚂蚱人"，否则也会被理财扫地出门。

▲ 经济的四季 ▲

和一年有春夏秋冬四个季节一样，经济也是有季节变化的。

1. 经济的周期

商品供应量与商品需求量基本相当，生产不再继续下降，失业人数也不再增加，但过去生产的过剩商品还未完全销售出去，社会购买力仍然十分低下，社会经济发展呈停滞状态。一切都还在酝酿当中。这是经济的春天，被称为萧条期。

商品需求量开始增大，供应量渐渐变得不足，生产量逐步回升，社会购买力不断上升，经济发展逐渐摆脱停滞局面，稳步前进。这是经济的夏天，被称为复苏期。

由于市场的持续扩大，价格开始上升，利润大幅上升刺激着资本家增加投资、扩大生产。随着生产的不断扩大，经济发展速度越来越快，经济增长超过上一轮周期的最高点。这是经济的秋天，收获的季节，被称为繁荣期。

繁荣中隐含着新的危机，繁荣过后是衰亡。经济增长速度开始持续下降，由于前期经济的繁荣，物价过高、产品生产数量过多，消费的需求渐渐变得不足，投资活动逐步萎缩，生产发展缓慢，甚至出现停滞或下降的现象；市场疲软，产品滞销，就业机会减少，失业率上升；企业利润水平下降，亏损、倒闭、破产企业数量增多；居民收入和消费水平呈下降趋势。这是经济的冬天，被称为衰退期。

萧条、复苏、繁荣和衰亡构成了经济的四季。

2. 主要的经济周期理论

事实上，关于经济周期的讨论从来就没有停止过，19 世纪以来和经济周期



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有关的理论大致有 6 种。

（1）基钦周期：短周期，3—4 年的经济周期。

1923 年，英国经济学家基钦提出的一种为期 3—4 年的经济周期。他认为经济周期有大小两种。小经济周期只有 3—5 年，大周期约包括 2 个或 3 个小周期，小周期平均长度约 40 个月。

（2）朱格拉周期：中周期，9—10 年的经济周期。

1860 年，法国经济学家朱格拉，在研究人口、结婚、出生、死亡等统计时注意到经济事物存在着有规则的波动现象。他认为，社会经济运动中存在繁荣、危机与萧条三个阶段，从而提出一种为期 9—10 年的经济周期。

（3）康德拉季耶夫周期：长周期，50—60 年的经济周期。

1926 年，俄国经济学家康德拉季耶夫提出的一种为期 50—60 年的经济周期。他认为，从 18 世纪末期以后，有三个长周期。第一个长周期从 1789 年到 1849 年，共 60 年；第二个长周期从 1849 年到 1896 年，共 47 年；第三个长周期从 1896 年起，到 1926 年还没有结束。

（4）库兹涅茨周期：另一种长周期，20 年左右的经济周期。

1930 年，美国经济学家库涅茨提出的一种为期 15—25 年，平均长度为 20 年左右的经济周期。

（5）熊彼特周期：一种综合周期。

1936 年，美国经济学家熊彼特以他的“创新理论”为基础提出：每一个长周期包括 6 个中周期，每一个中周期包括三个短周期。短周期约为 40 个月，中周期约为 9—10 年，长周期为 48—60 年。他以重大的创新为标志，划分了三个长周期。第一个长周期从 18 世纪 80 年代到 1842 年，是“产业革命时期”；第二个长周期从 1842 年到 1897 年，是“蒸汽和钢铁时期”；第三个长周期自 1897 年起，是“电气、化学和汽车时期”。在每个长周期中仍有中等创新所引起的波动，形成若干中周期。在若干中周期中还有小创新引起的波动，形成若干个短周期。熊彼特周期是对前人所有周期理论的一种综合。

（6）哈瑞·丹特：30 年商品周期。

哈瑞·丹特在他的《下一轮经济周期》一书中，提出了在世界经济中，存在一种以石油等大宗商品为代表的 30 年周期。他还认为在 2010 年前后，30 年的大宗商品周期将进入更替期。

此外，很多经济学家还提出了一些其他的经济周期理论。同样是哈瑞·丹特，在他的《下一轮经济周期中》还提出了一种 5000 年、2500 年、500 年、250 年的超长经济周期的划分方法和 80 年新经济周期的提法。这些说法并没有提出什么特别有新意的看法，只是对前人理论的一种补充而已。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在所有的经济周期理论当中，我们最关心的是9—10年的朱格拉经济周期。因为康德拉季耶夫周期和库兹涅茨周期时间太长，人生又有多少个20年或60年呢？这两个周期的帮助有限。基钦周期时间又太短，没有太大意义。但是将朱格拉经济周期运用于下面的讨论之前，需要再进行一点小小的修正，在朱格拉的理论中再加入复苏期，这样朱格拉的10年经济周期就变成了复苏、繁荣、危机与萧条四个阶段。

中国的经济周期和股市波动

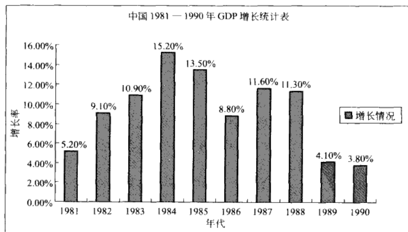
1. 十年一轮回

中国经济也存在类似十年的朱格拉经济周期，这样的周期由两个较小的五年周期组成。五年周期与新中国成立以来一直实行的"五年计划"有关。五年计划，原产自苏联，现成为中央对未来五年经济发展的整体性规划。第一个五年计划的执行时间是"1953年—1957年"。后来由于"大跃进"、"文革"等事件的影响，五年计划的执行效果大打折扣、时间连续性上也出现过中断，所以我们把改革开放后第一个完整的五年计划——1981年起的"六五"计划作为考察的起点。

从1981年至今，中国已经历了较为明显的三个十年周期，其中第三个周期预计将于2010年结束，目前仍处于第三个周期当中。

(1) 1981—1990年

这一阶段的主题是恢复与发展。



数据来源：国家统计局

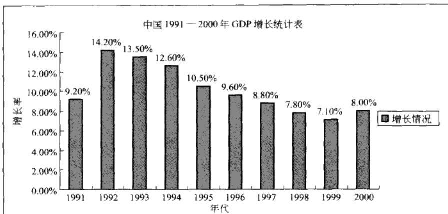


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从上面的图表我们可以看出，这个十年出现明显的中间高，两边低的周期性现象。这个周期又分为 1981—1985 年（六五计划），1986—1990 年（七五计划）两个各为五年的小周期。这两个小周期也呈现出中间高，两边低的周期现象。

（2）1991—2000 年

这一阶段的主题是发展与巩固。



数据来源：国家统计局

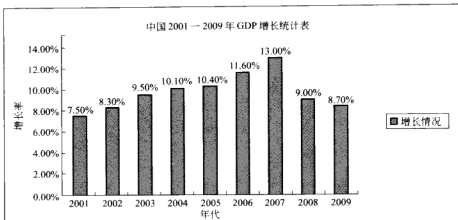
从上面的图表我们可以看出，这个十年出现明显的前高后低的现象。这个周期又分为 1991—1995 年（八五计划）和 1996—2000 年（九五计划）两个小周期。“八五”期间，中国经济呈现较为明显的中间高两边低的周期性现象，这是一个发展的时期。“九五”期间中国的经济却呈现两边高，中间低的，相对萧条的现象。出现这一现象的原因主要有五点：第一，1997 年发生了邓小平同志去世的重要政治事件；第二，1997 年下半年到 1998 年上半年，东南亚发生严重经济危机，我国也受到影响；第三，1998 年，中国长江流域发生百年难遇的全流域型大洪水，这是一次重大的自然灾害；第四，1999 年，中国发生南联盟大使馆被炸的严重政治事件；第五，中国经济在“八五”期间高速发展，通货膨胀严重，随后出现诸多内忧外患，当时的总理朱镕基提出了经济“软着陆”的构想并着手实施。上述五点原因，使“九五”期间的中国经济相对萧条，这个五年的小周期是中国改革开放后重要的巩固时期。

（3）2001—2010 年

这一阶段的主题是进入新世纪和持续快速发展。

从下面的图表我们可以看出，这个十年出现明显的中间高，两边低的周期性现象。这个周期又分为 2001—2005 年（十五计划）和 2006—2010 年（十一五计划）两个各小周期。“十五”期间前低后高，后几年涨势趋缓，呈现不十分明显

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



数据来源：国家统计局

的小周期现象。“十一五”则出现较为明显的中间高，两边低的周期性现象，目前“十一五”还有一年（2010 年）才会结束。

2. 股市与经济的关系

20 世纪早期的著名经济学家罗杰·沃德·巴布森，在他 1910 年出版的《积累财富用经济晴雨表》一书中，第一个提出了股市是经济晴雨表的理论——巴布森晴雨表。此后该观点被各大经济学家广泛接受。股市与经济的关系开始被人们研究。经济学家们普遍认为：股市与经济是密切相关的，股市总是会提前反映经济状况，会预测经济的走势。当经济还是一片萧条的时候，股市如果开始上行，则可能意味着一轮新的景气周期即将到来；当经济一片繁荣，人人都陷入对未来美好憧憬的时候，股市如果开始下行，则可能意味着一轮新的衰退期即将到来。

但是，“股市是经济的晴雨表”这一规律在中国却似乎失灵了，或者说至少在 2005 年之前是失灵了。

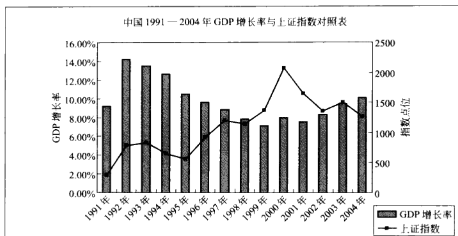
(1) 2005 年之前，中国股市不是经济的晴雨表。

从下面这张图我们可以看出，从 1991 年到 2004 年，中国 GDP 增长率与上证指数呈现较为明显的跷跷板走势。当 GDP 的增长速度走低的时候，上证指数却走高；当 GDP 的增长速度走高的时候，上证指数却走低。

为什么 2005 年之前，中国的股市与经济没有表现出晴雨表的关系呢？有三个原因可以解释这一现象：第一，2005 年之前，相对中国整体经济而言，股市规模偏小，还不能代表整个经济的运行状况。第二，2005 年之前，好的上市公司多在海外上市，在内地上市的多是资质平平乃至连年在亏损边缘苦苦挣扎的企业。里昂证券、高盛投资等国外知名机构甚至直言不讳地说：中国内地证券市场可投资的股票不足 10%。那时的中国股市在很大程度上只是绩差公司的代表。第三，2005 年



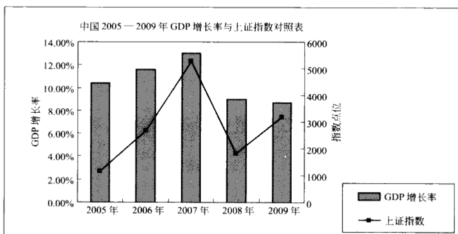
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



数据来源：国家统计局

之前，中国的市场经济刚创立，十几年走过了别国股市几十年甚至上百年的历程，有很多不完善的地方，这些顽疾的存在使股市难以成为经济的晴雨表。

（2）2005 年之后，中国股市是经济的晴雨表。



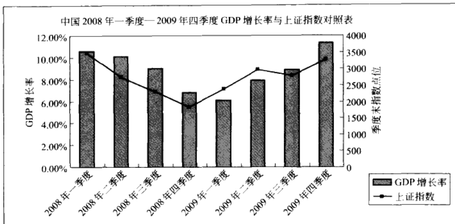
数据来源：国家统计局

从上表我们可以看到，2005 年到 2009 年上证指数与 GDP 的增长率走势基本一致。当 GDP 增长速度走高的时候，上证指数会随之走高；当 GDP 增长速度走低的时候，上证指数会随之走低。

有人可能会说从 2008 年到 2009 年，GDP 增速是向下走的，上证指数为何反而会走高呢？其实，这恰恰反映了股市就是经济的晴雨表。我们把 2008 年到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2009 年每个季度的 GDP 增长率和季度末上证指数放大，可以得到下面这张表。



数据来源：国家统计局

从上表中我们可以看出从 2008 年一季度到四季度，上证指数与 GDP 的变化方向是一致的，同为向下运行；从 2008 年四季度开始，上证指数掉头向上运行，1 个季度后的 2009 年 1 季度，GDP 增长速度也开始掉头向上运行。股市较好地提前反映了经济的走势，中国的股市已表现为经济的晴雨表。

那么，是什么原因让中国的股市与经济的关系，在 2005 年前后出现如此巨大的反差呢？原因在于 2005 年中国发生的一件大事。

▲ 股权分置改革之谜 ▲

2005 年，中国发生的这件大事是股权分置改革。

1. 股权分置问题从何而来

改革开放后，中国股市在创立之初，没有什么经验，对股市抱着尝试的态度。既然是试验，就不会放开了手脚去折腾，那怎么办呢？中国股市的创立者们想到一个办法，公开发行的股票在交易所上市流通，称为流通股；没有公开发行，保留在原始股东手上的股票暂不流通，称为非流通股。股市是一个试验，是股权分置问题产生的第一原因。

股权分置问题产生的第二个原因则是担心受外国资本控制。证券市场初创的时候，很多人思想还停留在计划经济时代，认为发行股票就是走资本主义道路。如果把国家的工厂变成股票去发行，万一外国人进来把股票全买了，那工厂不就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变成外国人的了吗？国家的支柱，中国的命脉就被外国人掌控了，那么问题就严重了。得想个办法解决。解决的方法就是小部分流通，大部分不流通。发行在外面的股票只是总数量的小部分，不至于对公有制的主体经济成分产生太大的冲击。

上述两种原因结合在一起，股权分置问题由此产生。这个问题困扰了中国股市十几年。

2. 股权分置，不改不行

股权分置的操作手法，人为地将同一上市公司的股份分为流通股和非流通股两部分，是世界上的独一份，为中国内地股市所特有。这样做，造成了一些问题。

第一个问题，同股不同权。同样的股票，却不能拥有相同的权利。比如：某上市公司，一共有 10 亿股的股票，其中流通股 3 亿股，非流通股 7 亿股。假设今年赢利 10 个亿，要把 10 亿的赢利作为红利全部分给股东，那么每 1 股可以分到 1 元钱，非流通股东可以分到 7 个亿，流通股东可以分到 3 个亿。现在问题出现了，国家股成本是 1 元 1 股，由于不能流通，仍按 1 元的原始成本来计算股价，那么收益是 100%，而股民却可能是 5 块钱（假设分红时市场上的价格为 5 元），也只分到 1 元，收益 20%。

第二个问题，流通股股东没有话语权。流通股股东是小股东，在公司决策上没有发言权，非流通股股东是大股东，有话语权。

第三个问题，因为大股东的股票不能上市流通，实际这个公司的市值是无法正确计算的。这个公司究竟值多少钱没人知道。因为正常的股市，公司的价值等于股票的市场价格×股票的总数量。但在中国的市场上呢，公司的价值是等于股票的市场价格×流通股的数量好呢？还是公司的价值等于股票的市场价格×股票的总数量好呢？如果是前者，那流通股又没法代表全部，因为非流通股没有算进来；如果是后者，也不对，因为非流通股是不流通的，不流通的股票其价格怎么能以市场价来计算呢？搞不清楚了，经济学家可能脑子也想得发涨了。

第四个问题，股权错综复杂。非流通股还不是一种，除了国家股，还有法人股，还有公司给职工发的职工股，职工股后又会产生职工转配股，而市场上的流通股还会有增发股。那么多种股权，每种股权的成本价都不一样，怎么去计算？

第五个问题，有些大股东能不能卖掉他的公司呢？如果他想卖掉他的公司，但他的股票又不能在二级市场上交易，只能把自己的非流通股拿出去转让，转让价格却远远低于市场价，既然如此，做大做强上市公司又有什么意义呢？反正卖出股票的时候又不是以市场价格来定价的。转让公司的操作，怎么那么麻烦？做大做强公司，怎么那么没意义？

……

总之，归根到底一句话，股权分置，不改不行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 改革方案

股权分置改革问题的最早提出是在 1999 年 11 月 29 日，以推出“国有股配售试点方案”作为尝试，后来尝试又进行了很多回，直到 2005 年 4 月 29 日，中国证监会发布《关于上市公司股权分置改革试点有关问题的通知》，宣布启动股权分置改革试点，股权分置问题的解决才真正迎来了希望。

表 3-1　股权分置改革股改方案类型表

股改方案	简要解释	举　例
送股	大股东把手上非流通股的一部分送给流通股东	长电科技，流通股股东每 10 股可获得非流通股股东支付的 3 股股票对价
派现	大股东送一部分现金给流通股东	南钢股份，流通股股份每 10 股共获得 6.62 元（含税）
送认购权证	大股东送一部分认购权证给流通股东，该权证持有者可以在未来以某一价格购买该公司的股票，这个价格通常较低	包钢股份，流通股东每 10 股获 4.5 份行权价为 2 元认购权证
送认沽权证	大股东送一部分认沽权证给流通股东，这样大股东可以实现股票未来将长期增值的承诺。否则，该权证持有者可以在未来以某一价格卖出该公司的股票	武钢流通股股东每持有 10 股流通股将获得武钢集团支付的 1.5 份认沽权证
缩股	大股东把手上的非流通股份总额缩减，无形中提高了流通股股东每股的价值	吉林敖东全部非流通股股东按照 1∶0.6074 的比例缩股，使其持股的每股价值与原流通股每股价值相等
回购承诺	大股东承诺股价一旦低于某一价格水平，就会用资金进行回购	广州控股大股东广州发展集团承诺，在广州控股改方案实施后两个月内，若二级市场股价低于每股 4.35 元，则大股东将于 4.35 元价位连续投入资金增持广控股票，除非广控市场价格高于 4.35 元或 10 亿元资金用尽
锁定期承诺	大股东承诺自股改完成之日起，原来持有的非流通股一段时间内不上市流通，以免对市场造成冲击	长虹集团特别承诺，其持有的四川长虹非流通股自改革方案实施之日起，在两年内不上市交易或者转让
分红承诺	大股东承诺未来若干年公司分配比例不低于当年可分配利润的一定百分比	上港集箱大股东港务集团甚至承诺今后每年上市公司的利润分配比例将不低于当年实现的可分配利润的 50%
业绩承诺	大股东承诺未来若干年公司净利润比上年环比增长不低于某一百分比，否则大股东以现金补足	江苏索普股改时承诺，2006 年度和 2007 年度中任一年度净利润比上年环比增长不低于 30%，否则大股东索普集团将用现金补足
注资	大股东承诺向上市公司注入优质资产	太钢集团承诺，在股东大会及监管部门批准的前提下，太钢不锈新增股份收购太钢集团拥有的钢铁主业相关资产
资产重组	借股改完成资产重组，ST 股市多采用此方案	S*ST 朝华在股改时，推出的重大资产重组方案
组合	采用两种以上的上述方法进行组合	贵州茅台推出送股＋派现＋认沽权证的组合方案



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过上述的 12 种方式，持有非流通股的大股东实现了对持有流通股的小股东的补偿，大股东手上的非流通股获得了流通的权利。完成股权分置改革的上市公司，所有的股票都成为了流通股，实现了同股同权。

4. 改革的结果

目前，除了小部分 S 开头的股票外（简称小 S），大部分上市公司的股权分置改革已基本完成。股改的结果是皆大欢喜，获得了三个主要成就。

第一，所有由于股权分置而产生的问题基本解决。

第二，中国股市有了继续向前发展的最大动力，比如 2005 年到 2007 年大牛市，股权分置问题的解决就是形成该牛市的重要原因。

第三，也是最重要的一点，中国的股市终于成为了中国经济的晴雨表。

经济是有周期的，而股市又是经济的晴雨表。经济不断萧条、复苏、繁荣和衰亡的周期性运行，造成股市的运行也随之忽上忽下往复运动，就像波浪一样。这一现象，最早被艾略特发现了。

艾略特和他的波浪理论

1. 艾略特其人

艾略特，1871 年出生于美国堪萨斯州的玛丽斯维利（Marysville）镇，1880 年末，移居德州的圣安东尼奥。1896 年，艾略特在一家铁路公司开始从事会计职业，前后长达 25 年之久。这段期间，艾略特在会计方面的擅长为自己赢得了美名。1920 年，艾略特移居纽约，其专长被美国政府所赏识，成为美国国际计划员的一员。1925 年，艾略特被雇用为中美洲国际铁路公司的总审计师，这是艾略特的最后一个专业职位。

1924 年艾略特被美国政府指派，至尼加拉瓜担任主会计长，出现了因感染阿米巴原虫而使消化系统受损疾病的征兆。1927 年回美国休养。1929 年病情加速恶化，他不得不进入医院疗养。此时，艾略特已有 58 岁，但他不想因为疾病而退休，从此一头栽入了证券市场投资行为的研究之中。

艾略特在疗养期间收集了 75 年美国证券市场指数的资料，除了年线、月线、日线外，甚至是半小时线都加以详细研究。1934 年 5 月，艾略特发现，在混沌的市场行为中，由于投资人的心理因素的影响，股价存在以不同层次的波浪构成形态，有规律地向前推进的现象。同年 11 月，艾略特与股市分析师查尔斯·柯林斯（Charles J. Collins）通信，而柯林斯也对艾略特的理论非常欣赏。1938 年，在柯林斯的帮助下，艾略特出版了《波浪理论》。1946 年，艾略特出版了关



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于波浪理论的集大成之作《自然法则——宇宙的奥秘》。

1948 年，艾略特去世了。在艾略特活着的时候，他的理论没有得到社会的广泛承认。直到 1978 年，霍雷斯与柏切特合著的《波浪理论》（Wave Theory）出版后，该理论才被证券市场人士所重视，从此，波浪理论得到广泛传播，与道氏理论和江恩理论合在一起，并称为证券技术分析的三大基础理论。

死后出名，历史上大多数理论家或思想家似乎通常如此。我想可能有如下的原因：其一，理论太超前，和他同时代的人难于理解。等过了若干年，大家一看，哦，原来真的是这样的呀，于是开始崇拜起这个人；其二，时间证明一切。和他同时代的人一看，这理论和现在的主流理论不相符啊，不是扯淡吗？根本不对。但过了若干年一看，原来还是这个人对，于是开始怀念他。

2. 两根线条的神奇理论

艾略特是一个神奇的人，他的神奇在于：以一个养病会计的非证券专业人士的身份，发现了被称为证券技术分析三大基本理论之一的“波浪理论”。无怪乎《艾略特波浪理论新解》里这样评价艾略特：“如果由我选出 20 世纪最有价值的发现，我会选艾略特波浪理论。基本上，它和其他股市分析方法不处在同一层次上。事实上，可能是运气的关系，瑞福·尼森·艾略特竟然在养病的三年期间，而发现我们现在所谓的波浪理论。我们已经无从知道艾略特是如何发现的，只能说是他的运气好而已。”

波浪理论是一个神奇的理论，它的神奇之处在于：只用两根普普通通的简单线条，就组成了一个奇妙的波浪世界，令后人如痴如狂，其魅力至今不衰。

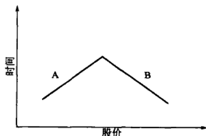


图 3-1 两根线条构成波浪理论的基础

波浪理论的基础由 A 和 B 两根线条（称为浪型）组成。当股价随时间推移不断攀升的时候，会形成类似于 A 的不断向右上方延伸的形态，被称为上升波。当股价随时间推移不断下跌的时候，会形成类似于 B 的不断向右下方延伸的形态，被称为下降波。

随着市场行情的不同，A 与 B 的长短也会随之变化。如图 3-2 的 Ⅰ 所示，当



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

A1 比 B1 延续的时间更长时，会形成牛市；如Ⅱ所示，当 B2 比当 A2 延续的时间更长时，会形成熊市；如Ⅲ所示，当 A3 与 B3 延续的时间一样长时，会形成平衡市（俗称盘整）。

与市场主要趋势方向一致的浪被称为推动浪，与市场主要趋势方向相反的浪被称为修正浪。如图 3-2 的Ⅰ中，市场行情为牛市，上升是主要趋势，A1 与该主要趋势一致，因此 A1 是推动浪，B1 与该主要趋势相反，为修正浪。又如Ⅱ的市场行情为熊市，下跌是主要趋势，B2 与该主要趋势一致，因此 B2 是推动浪，A1 与该主要趋势相反，为修正浪。

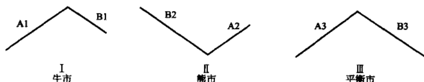


图 3-2　两根线条的三种变形

3. 完整的艾略特波形

艾略特波浪理论实际上并没有两根线条如此简单，艾略特的重要观点如下。

（1）八浪循环。艾略特认为牛市和熊市的基本形态都是八浪，在牛市，其基本形态是五浪上升，三浪下降；在熊市，其基本形态是五浪下降，三浪上升。如图 3-3 的图一所示：1、2、3、4、5 浪所组成的波浪是股市运行的主要方向，而后面 a、b、c 三浪所组成的波浪是股市运行的次要方向。第 1、3、5 浪称为推动浪，第 2 浪和第 4 浪则称为修正浪，分别对第 1 浪和第 3 浪进行修正。经过第 1 浪至第 5 浪的推动之后，又会受到 a、b、c 三浪的修正。同理可得，图 3-3 的图二中，1、2、3、4、5 浪为熊市的推动浪，a、b、c 为熊市的修正浪。

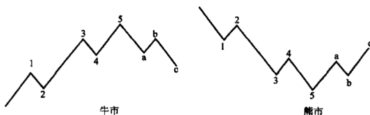


图 3-3　艾略特波浪理论的八浪形态

（2）浪里套浪。在完整的八浪周期结束之后，随之而来的是第二个类似的八浪周期变动……，如此不断地重复。同时，较小级别层次的波浪总是包含在较大的波浪中，或者说：波浪理论认为，任一级次的浪，均可被细分为较小级次的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

浪，形成浪里套浪的局面。如图 3-3 图一，1、2、3、4、5 浪实际上构成了一个更大循环里的推进浪，即可认为是图 3-2 的Ⅰ中 A1；a、b、c 浪实际上形成了一个更大循环里的修正浪，即可认为是图 3-2 的Ⅰ中 B1。而图 3-2 图一的 1 本身又可以由更小循环里的 1、2、3、4、5 浪组成，2 则可以由更小循环里的 a、b、c 浪组成。

八浪循环和浪里套浪，构成了完整的艾略特波形。

4. 复杂的艾略特波浪理论

艾略特波浪还远不止以上提到的那些，更为复杂的艾略特波浪理论还包括以下内容。

第一，波浪理论的市场形态可再细分为 13 种，在市场上这些型态会重复出现，但是出现的时间间隔及幅度大小并不一定具有再现性。

第二，各浪之间存在一定的比例关系。这种关系以菲波纳奇数列为基础，可以推测波浪的目标和回吐比例。

知识链接：菲波纳奇数列

菲波纳奇数列是十三世纪的数学家里奥纳多·菲波纳奇发现的一组数列，最初用于兔子繁殖问题的解答。这组神奇的数字是 1，1，2，3，5，8，13，21，34……。这组数字间有许多有趣的联系。

1. 任意相邻两数字之和等于其后的那个数字。如 3+5=8，5+8=13 等。

2. 除了最初四个数字外，任一数和相邻的后一数之比都接近 0.618。越往后，其比率越接近 0.618。如：3÷5=0.618；8÷13=0.618；21÷34=0.618。

3. 任一数和相邻的前一数之比都趋向于 1.618。有趣的是，1.618 的倒数是 0.618。间隔一个数字相邻的两个数字的比值趋向于 2.618 或其倒数 0.382。如 13÷8=1.625；21÷13=1.615；34÷21=1.619；34÷13=2.618。

4. 除 1，2 外，任何数列中的数字×4 再加一个数列中的数字可得另一个菲波纳奇数列。如：3×4=12+1=13；5×4=20+1=21。

5. 前相邻数字之和+1=最后一个加数后隔一的菲波纳奇数字。如：1+1+2+3+5+8=20+1=21；1+1+2+3+5+8+13=33+1=34。

6. 交替原则。如：3×3=2×5−1；5×5=3×8+1；8×8=5×13−1；13×13=8×21+1。

第三，波浪理论还有浪的延伸理论，浪的变形理论，等等。

……



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其实，以上的复杂理论，我们不需要掌握太多，只需要大略知道艾略特波浪理论是怎么回事就可以了。

▲一千个人有一千种结果▲

波浪理论是一个难于掌握的理论，存在着诸多缺陷。

(1) 看法难统一。每一个波浪理论家，包括艾略特本人，很多时候都会受一个问题的困扰，就是一个浪是否已经完成而开始了另外一个浪呢？有时甲看是第三浪，乙看是第五浪。如果是第三浪，那么后面还有能再创新高的第五浪，应该买进；如果是第五浪，那后面就是随之而来的 a、b、c 三个较大级别的下跌浪了，应该卖出。差之毫厘，失之千里。看错的后果却可能十分严重。一套不能确定的理论用在高风险的股票市场，运作错误足以让人损失惨重。

(2) 完整浪型，无明确定义。在股票市场的升跌次数绝大多数不按五升三跌这个模式机械出现，但波浪理论家却曲解说有些升跌不应该计算入浪里面。数浪完全成了主观臆断。

(3) 浪型随意。波浪理论还有所谓伸展浪，有时五个浪可以伸展成九个浪。但伸展的时间或准则呢？艾略特却没有明言，这就需要数浪者"八仙过海，各显神通"了，自己发散思维，自己去想。

(4) 浪中有浪，无限伸延，无限可能。升势时可以无限上升，一个巨型浪，一百几十年都可以。下跌时，也可以无限下跌，跌到无影无踪时都仍然是在下跌浪。只要是升势未完就仍然是上升浪，只要跌势未完就仍然是下跌浪。这样的理论有什么作用？推测出来的浪顶浪底的运行时间非常可疑，纯属胡测。

(5) 毫无客观依据。艾略特的波浪理论是一套主观的分析工具，主要靠猜测去数浪，毫无客观准则。市场运行却是受情绪影响而并非机械运行。波浪理论套用在变化万千的股市会十分危险，出错概率非常大。

(6) 波浪理论很难运用于个股的选择。

由于以上诸多问题的存在，使得波浪理论中浪的层次的确定和浪的起始点的确认成为难题。波浪理论的确切运用方式成为不解之谜。一千个人可能有一千种数法。为什么呢？因为，每个人对市场的看法都不一样，因而一千个人会产生一千种看法。

苏轼的名诗"横看成岭侧成峰，远近高低各不同"，来描述使用艾略特波浪理论进行的市场预测，真是再合适不过了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只是看上去很美

艾略特波浪理论既然如此不精确，那么为什么会流行呢？

这个问题的答案其实很简单，因为“没有更好的”。确切点说，是“因为没有更好的可以替代艾略特波浪理论的理论”。或者，更确切点说，是“因为没有更好的可以让股民听起来似乎明白又似乎不明白、股票分析师们似乎能说明白但实际根本说不明白的理论”。股民似乎能听明白是因为：这理论简单啊，实际上就两条线组成。股票分析师似乎能说明白则是由于：这个理论还挺复杂，把什么菲波纳奇数列、延伸浪、浪里套浪，统统加上，似乎只有分析师能说出个 1、2、3、4、5，挺能唬住人。根本不能说明白则是因为：一千个人，每个人的数法都不同，怎么能真正说明白呢？“难得明白，明白难得”可能是波浪理论的真实写照了。

但是确实又没有更好的、可供替代的、能让股民听起来完全明白的理论，而分析师们又需要说明白一些实际说不明白的问题，所以艾略特理论就被凑合着、将就着使用。于是，艾略特波浪理论大行其道，说对了是本事，说不对也不是我的错，因为本来就说不明白。

用“艾略特波浪理论”来预测股市和算命很相似。

从前，有三个秀才进京赶考，途中遇到一个人称“活神仙”的算命先生，便前去求教：“我们此番能考中几个?”算命先生闭上眼睛掐算了一会儿，然后竖起一根指头。三个秀才不明白是什么意思，请求说清楚一点。算命先生说：“天机不可泄露，你们以后自会明白。”

后来三个秀才只考中了一个，那人特来酬谢，一见面就夸奖说：“先生料事如神，果然名不虚传。”还学着当初算命先生那样竖起一根指头说：“确实‘只中一个’。”秀才走后，算命先生的老婆问他：“你怎么算得这么灵呢?”算命先生嘿嘿一笑说：“你不懂其中的奥妙。竖一根指头，可以作出多种解释：如果三人都考中，那就是‘一律考中’；要是都没有考中，那就是‘一律落榜’；要是考中一人，那就是‘一个考中’；要是考中两人，那就是‘一人落榜’。不管事实上是哪种情况，都能证明我算的是对的。”

算命本就是骗人的。

用波浪理论来预测未来的股市行情，也差不多。

艾略特波浪理论只是一套不甚精确的股票理论，是一个不完善的失败作品。乍一看，有道理，细一琢磨，不值得推敲。

艾略特波浪理论，只是看上去很美而已。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

▲ 企图把现象当原因 ▲

1. 艾略特波浪理论的正解

当然，对艾略特波浪理论也不能一棍子打死。艾略特波浪理论究竟有没有用呢？有点用，但用处又不是特别大。

说艾略特波浪理论有用，是因为艾略特波浪理论可以较好地描述股市“时而上涨，时而下跌”这一现象，用艾略特理论来描述股市的波浪式运动，或者说用艾略特理论来描述股市的波浪现象，还是非常不错的。艾略特波浪理论掌握好了，有助于我们更好地观察股市、理解股市。

说艾略特波浪理论没有用，是因为艾略特波浪理论只是对股市波浪现象的一种描述，这种描述并不十分精确，而且没有从根本上解释股市波浪运动产生的原因。波浪理论只是一种关于现象的理论，却企图就现象本身来解释现象，并奢望预测未来的现象，这怎么可能呢？

既然波浪理论不可信，那么应该如何正确把握股市的真实波段呢？

2. 波段的正解

艾略特波浪理论的最大败笔在于：企图把现象当原因，甚至用现象来解释原因。波浪只是一种股市现象，波浪产生的真实原因从波浪理论里并不能体现，既然波浪理论没有说清楚波浪产生的真实原因，那么就波浪本身来解释波浪现象，甚至想依靠波浪来预测未来的走势，根本就不可能正确。抛弃现象，追寻本质才是解决问题的王道。股市的波段究竟是如何产生的？我们前面已经说过了。股市像波浪一样往复前进的现象，其实正是由于经济的周期性波动而产生的。

波浪理论只能帮我们观察股市波浪运动这一现象，而很难解释这一现象，更别提对股市进行预测了。经济的周期性波动才是股市波浪运动的正解。

3. 2011—2020 年，下一个时代？

前面我们已经提到，2001—2010 年，是中国现在正在经历的十年经济周期，这个周期即将结束。而世界经济范围内的 29—30 年的商品价格周期，也有可能在 2009 年末到 2010 年末的时间内到达尾声。这意味着，未来的 2—3 年，中国有很大可能性步入一个重要的经济调整期。也许，2008 年席卷世界的金融危机，只是一场预演而已。当然，也许一切又都不会发生。

2011—2020 年，中国将迎来“十二五计划”(2011—2015 年) 和“十三五计划”(2016—2020 年)，中国会迎来一个新的周期。

现在把本章的重要观点总结一下：经济运行存在类似于四季更替的周期性现象。由于五年的经济计划周期和十年的政治周期，中国经济存在五年的小周期和



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十年的大周期现象。中国的股市在2005年之前不是经济的晴雨表，2005年开始的股权分置改革使得中国股市真正成为了中国经济的晴雨表。经济的周期性运行，使股市的运行像波浪一样，这种波浪现象最早被艾略特发现了。波浪理论只是一种关于现象的理论，并不能解释甚至预测股市的波浪运动。经济的周期性波动是股市波段现象产生的真实原因，这才是股市波浪运动的正解。2011～2020年，中国会迎来一个新的周期。

亲爱的朋友，你是否已开始迎接新的十年了呢？

波段的股市逻辑，你是否已经掌握了呢？

你现在能预测下一个周期了吗？



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

谁是庄家

也许有人会说尉文渊不算庄家。他任职的上海证券交易所，带有政府性质，并不是盈利性质的公司，怎么能算庄家呢？其实，政府这一特殊的机构正是最大的庄家。1995年2月23日的“327”国债事件中，虽然管金生造成了一起巨大的市场操纵案，但当时147.40元的收盘价却已是事实。而尉文渊却代表政府宣布最后8分钟交易无效，当日收盘价为违规前最后签订的一笔交易价格151.30元。管金生觉得不公平，要求协议平仓也不被允许。宣布8分钟的市场交易无效，这不是对市场赤裸裸的操纵又是什么？国家才真正是最大的庄家。

为股民和基民解答疑问是我工作内容的一部分。一次，在给一个老大爷解答基金问题的时候，他问过我这样一个问题：“什么是机构?”我答道：“大爷，机构是所有组织机构的泛称。在股票市场里，机构特指进行股票交易的公司或团体。”

他又问我：“机构是庄家吗?”我听了，一愣。不知道该怎么回答他。

那么，庄家究竟是贬义词，还是中性词，甚或是褒义词呢?

究竟，庄家是谁呢?

▲ 庄家是谁 ▲

庄家，其实是一个标准的赌场用语，意为控制盘面输赢的赌客。赌场中与庄家对赌的玩家，称为闲家。股市里庄家这个词，是从赌场中借用过来的，意指掌握一部分乃至大部分筹码（即股票），控制股价涨跌的人或机构。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 土豆永远是土豆，不可能卖出金子的价格

既然股市从赌场里借用了庄家、筹码等赌博术语，那么是否意味着炒股和赌博有相似性，或者说股市就是赌场呢？这样的争论由来已久，中国内地最早提出该看法的经济学家是吴敬琏。

2001 年 1 月 12 日，吴敬琏去上海开会，在旅馆里接受了追踪而至的中央电视台《经济半小时》记者的采访，就记者提出的有关庄家操纵股市问题作了回答。吴敬琏说，股价畸型的高，所以，相当一部分股票没有了投资价值。中国的股市很像一个赌场。

那么，股市究竟是不是赌场？当然不是。理由有两个：第一，股市中的筹码是“活”的。股市里的筹码，是上市公司的股票。这些股票随着公司的成长，业绩的增加，自己会升值，是“活”筹码。赌场里的筹码却是不会升值的“死”筹码。赌场中的对赌的双方，如果一方输，必然会有一方赢，不可能两者都赢。但股市中的庄家和闲家，却有可能随着股票的升值而实现双赢。第二，股票价格短期控制容易，长期控制难。短时间内，庄家通过大量金钱的堆砌，可以实现对股票价格的控制，炒出天价来，而且还不断地有人博傻，觉得自己不是最后一个傻子，这有点像赌场；但长期来看，股票的价格不可能离开其真正的价值太远，土豆永远是土豆，不太可能卖出金子的价格，庄家想长期控制价格，为所欲为很难。中国的股市，过去股市规模偏小容易被操控的时候，或者某些股票被短时间操控的时候，可能是赌场，但长期来看不是赌场。依靠赌博式思维去炒股，注定会失败。

股市中的庄家，只是对赌场中庄家一词的借用，貌似而神不似，股市不是赌场。

2. 机构都是庄家？

在股票市场中的机构，泛指所有参与股票交易的公司或团体。

做庄的大部分是机构。

在股市，谁的钱多谁就有可能成为庄家。庄家要想达到操纵股市的目的，就必须要控制大量的股票，要想控制大量的股票就必须有大量的钱。在股市上做庄，少则数千万元、上亿元，多则十几亿、甚至几十亿。散户们做的是小本买卖，不可能有这么多钱。财力雄厚是做庄的基本条件，谁的钱多呢？机构！机构的钱多！

机构不全是庄家。

既然有坐庄的人，就会有跟庄的人。股市下跌的时候，所有的人都唯恐避之不及；而股市上涨的时候，所有的人都唯恐抢夺不到。避害趋利，人之天性。机构是人控制的，避害趋利的本性也是一样。当一波行情开始走好的时候，机构也会抢着去坐庄，好东西是有限的，手快有，手慢无。有的机构可能抢慢了，或者觉悟得晚，等发现行情开始了准备入市的时候，庄已经被觉悟早的机构抢走了。怎么办呢？别人吃肉，也想吃，但又抢不着，那么喝点汤也是可以的。虽然做不



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了庄，但跟着庄走，也是可以的。抢得着的机构坐庄，抢不着的机构跟庄。

3. 庄家的性质

2009 年 12 月 10 日，全国上映张艺谋新作《三枪拍案惊奇》。全剧围绕一把枪展开。当枪在波斯商人手里的时候，它成了一个杂耍的玩具；当枪在张三手里的时候，它变成了一个杀害店老板麻子的工具；当枪在老板娘手里的时候，它又成了一个击毙张三，伸张正义、惩恶扬善的利器。枪有好坏吗？当波斯商人拿着枪的时候，可以说这把枪是无害的枪吗？当张三拿着枪的时候，可以说这把枪是恶枪吗？而当老板娘拿着这把枪的时候，是不是又可以说这把枪是善枪呢？其实，枪并无善恶之分，关键是看拿枪的人想干什么。

庄家也是一样，庄家是好是坏，关键是看坐庄的人想干什么。如果坐庄之人，蓄意扰乱市场，哄抬股票价格，操纵股票涨跌，非法牟取暴利，那这样的庄就是恶庄。如果庄家眼光独到，从投资的角度出发，大量吸货，等待升值，战略持有，待价而沽，那这样的庄家虽谈不上善，也不能说就是恶。这样的庄家是精明的商人。股票本身就是一种投资工具，对善于投资的庄家也不能一棒子打死。

可见，庄家并非贬义词，当然也谈不上是褒义词，充其量是个中性词。

4. 庄家的国际普遍现象

庄家的存在是一个普遍的国际现象。古来有之，中外有之，不足为奇。现在，庄家这个词在中国大陆已渐渐很少用了，慢慢地以主力或机构取而代之，但这只是换汤不换药的说法。换个名字，你就不是你了吗？笑话。只要存在股票市场，对价格的操纵行为就会永远存在，想完全杜绝是不可能的。除非取缔这个市场，但这也是不可能的。既要打击，却又无法根除，世事本来就是如此矛盾。

有史可查的最早的庄家事件，发生在 200 多年前的法国。一个叫约翰·劳的人，利用自己独创的货币发行权理论，取得了法国王室的信任，成立了专门开发密西西比河的公司，发行了 20 万股股票，每股 500 法郎。股票发行后，世人并不捧场，价格下跌至 300 法郎。为摆脱危机，约翰变了一个令人眼花缭乱的金融魔术。首先，约翰宣布半年后将以 500 法郎/股回购自己公司的股票。该消息立刻引起巨大轰动，人们争相入货。随后约翰又使出一招，借 15 亿法郎给政府还债，这大大提高了公司在公众心中的信心，股票价格开始扶摇直上。最后，约翰又宣布购买公司的股票可以分期付款，这下如火上加油，股价最终涨到 1.8 万法郎一股。约翰从中牟取了巨额的暴利。股价不可能永远上涨，是泡沫就总会破灭。1720 年 5 月，密西西比的美妙神话开始崩塌，连续下跌 13 个月，跌幅为 95%。约翰·劳遭到了巴黎人的唾弃，被迫离开了法国。1729 年，58 岁的他客死于威尼斯，死时已身无分文。玩火者必自焚，这是亘古不变的道理。虽然经济学家熊彼得曾经高度赞扬约翰·劳说："他的货币理论使他在任何时候，都可以



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跻身于第一流货币理论家的行列之中。"但约翰·劳所制造的密西西比泡沫却带给了人们永久的伤痛。他或许是第一个恶意操纵价格的股市庄家，却绝不是最后一个。约翰·劳开创了庄家操纵价格，牟取暴利的纪元，或许从这个角度看，他也值得"纪念"吧。

西方证券市场中，与中文庄家一词对应的英文词汇花样繁多，仅法规中出现的就有：Banker，MarketMaker，Manipulator。此外还有 Bookmaker，dealer，等等。词汇的丰富，显示出西方对庄家现象研究的广泛和深入。美国早在 1933 年的证券法中，对操纵市场行为就已有了严格的规定。美国和西方股票市场把庄家称为专业券商或做市商。今日美国纽约的股票市场中，每一只股票都有一家专业券商做市。而在美国纳斯达克市场，每只股票平均有 10 个做市商为其做市，像微软、爱立信等大公司，为之做市的投资银行（证券公司在美国称为投资银行）多达 40—50 家。国外的做市商制度是一种明庄，存在严格的监管，是一种合法的投机行为。

5. 三种层面的坐庄

股票市场上的庄家分为大市庄家、板块庄家、个股庄家三个层面。

炒大市的庄家，是以整个股市作为炒作对象，把股票指数当作"个股"那样去炒作，运用各种方法去影响，控制其涨跌的庄家。这种庄家实力最为雄厚，动用的资金往往在几十亿，甚至上百亿以上，其操纵的对象往往是对股市有重要影响的指标股如中国石化、中国联通等。2007 年 10 月 15 日，超级主力横扫俗称"四大金刚"的老指标股中国石化、长江电力、中国联通和宝钢股份，使这些股票低开高走，集体涨停，成交金额分别为中国石化 68.12 亿元、长江电力 26.86 亿元、中国联通 58.19 亿元、宝钢股份 49.77 亿元，大盘指数顺利突破 6000 点，当日收盘 6030.09 点。指标股的集体涨停，引发了市场的做多热情，各种媒体又开始鼓吹 10000 点不是梦。结果仅仅隔了一天，2007 年 10 月 16 日大盘在创出 6124.04 点的高位后，就开始了直线的下坠，熊市一直延续到 2008 年的 10 月底，而至今大盘还未回到当初的高点。超级主力通过 2007 年 10 月 15 日对大盘股的横扫，达到了掩护大资金拉高出货的目的，实现了"胜利"大逃亡。

炒板块的庄家，是把整个板块股如钢铁板块、房地产板块等作为为炒作对象，通过各种方法影响、控制整个板块股价涨跌的庄家。他们与炒大市的庄家相比，实力要次之。2008 年 11 月，板块庄家趁着 4 万亿投资的利好概念，炒作水泥板块，多只水泥股轮番涨停，短时间内走出了剧烈的上涨行情，带动了几乎所有基础建设板块的活跃，大盘由此展开一轮快速反弹行情。水泥板块中的明星股太行水泥 12 个交易日内 10 个涨停，从 2.36 元快速拉升至 6.07 元，实现涨幅 157.2%。另一只明星股海螺水泥，则走出慢牛行情，从 2008 年 10 月底到 2009



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年 8 月初的 9 个月内，股价从 14.45 元达到 53.13 元，实现涨幅 267.68%。

炒个股的庄家，以某只特定的个股作为炒作对象，实力在三种庄家中最弱。1998 年，时任亿安科技（现名 ST 宝利来）老总的罗成，联合广东欣盛投资顾问有限公司、广东中百投资顾问有限公司、广东百源投资顾问有限公司、广东金易投资顾问有限公司，四家注册资本加起来只有 300 万元的证券咨询公司，联手坐庄亿安科技。1998 年 10 月 5 日起，他们集中资金，利用 627 个个人股票账户及 3 个法人股票账户，大量买入亿安科技股票。持仓量从 1998 年 10 月 5 日的 53 万股，占流通股的 1.52%，到最高时 2000 年 1 月 12 日的 3001 万股，占流通股的 85%。“亿安科技”从 1998 年 8 月底的 5.5 元开始起步，至 2001 年 2 月的 126.31 元，最高涨幅高达 21.5 倍，成为当时中国股票市场的神话。庄家们共实现赢利 4.49 亿元。最后亿安事件曝光，总经理罗成携 8000 万元仓皇出逃，其余要犯落入法网。

七国争霸

庄家是能够左右市场的人或机构。在中国大陆股市，上演的是七国争雄，主要的市场力量有券商、基金、保险、QFII、杂牌军、涨停板敢死队和散户，这些力量都有可能左右市场。

1. 券商

券商就是证券公司，其经营范围中有一项是证券自营业务，可以利用自己的钱或筹来的钱，买卖股票，从中牟利。意即，券商可以坐庄。

证券市场发展的早期，现在的机构主力——基金公司没有发展起来之前，券商是主要的庄家。早期的券商庄家，手法强悍、操作凶猛，频频在证券市场上掀起血雨腥风，制造了不少大案、要案。如南方证券 2002 年 6 月挪用客户保证金余额 19 亿元，持仓哈飞股份余额 500 万股。此外，在包销哈药集团配股的时候，又持有 6800 万股哈药。2004 年南方证券被行政接管时，客户保证金被挪用 80 亿元，在中国证券登记结算公司透支和国债欠库超过 100 亿元，委托理财亏损超过 30 亿元。“双哈”股票均达到高控盘位，其中哈药集团的持仓量甚至达到流通股本 90%，远大于非流通股股东哈药集团有限公司持股比例。由于巨额亏损，南方证券宣布破产，被并入中投证券。此外，还有华夏证券重仓操控太极集团、青海明胶、火箭股份（现名航天电子）案，后倒闭被改组为现在的中信建投；三峡证券操控深南玻 A（现名南玻 A）案，后被并入华泰证券等一系列券商股票操纵案。

早期券商制造的大案要案，固然有他们操作大胆的因素，但和当时证券市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不完善，监管措施不得力也不无关系。近年来，随着证券市场的发展和逐步成熟，传统强庄已基本绝迹，券商的股票操作行为也日渐规范。但是，券商坐庄依然存在，只是变得更加隐秘化。如先于客户买入，再利用自己在证券咨询方面的优势对客户进行推荐，或开盘前公布股票模拟账户操作计划的形式吸引客户进行购买，通过客户的跟风，达到拉抬股价的目的。随后又先于客户卖出，从中牟取暴利，这是一种变相的老鼠仓行为。

现在，券商在对股市的控制力度上比以前小了很多，不再是市场庄家的主力。

知识链接：证券公司业务揭秘

证券公司主要的业务有证券经纪、证券承销与保荐、证券投资咨询、与证券交易投资相关的财务顾问、证券自营、证券资产管理、证券投资基金代销、为期货公司提供中间介绍业务、融资融券。

1. 证券经纪：就是招呼大家通过证券公司与证券交易所连接的交易平台来买卖股票、权证、债券等证券产品，充斥北京大街小巷的证券营业部，平时做的就是这类业务。证券经纪业务是证券公司的主要业务，但不是唯一业务。

2. 证券承销与保荐：寻找好企业，使他们成为新的上市公司，或帮助他们增发新的股票或债券，但新股票和新债券上市前必须经过证监会的审批。

3. 证券投资咨询：为客户提供有关证券方面的咨询服务，服务的内容可能涉及所有的证券业务。通常股民们接触到的投资咨询服务，是类似于电视里那些说得眉飞色舞的分析师和证券公司里股评会之类的荐股活动。

4. 与证券交易投资相关的财务顾问：为客户的收购兼并、债务重组、结构融资等重大经济金融活动提供咨询、建议和方案设计、组织实施。

5. 证券自营：利用券商自己的钱或筹来的钱，买卖股票，从中牟利。

6. 证券资产管理：由证券公司的专业人士管理客户财产，通过合理操作，帮助客户取得稳定收益。

7. 证券投资基金代销：作为基金公司的代理，销售基金公司发行的各种基金。

8. 为期货公司提供中间介绍业务：作为期货公司的代理，吸引客户开户买卖期货。

9. 融资融券：融资是股民从证券公司借钱，买入股票，未来再卖出股票，还本付息给券商的行为，实际上是买空行为；融券是股民从证券公司借入股票或债券等证券，卖出证券，未来再买回，将借来的证券还给证券公司并支付一定报酬的行为，实际上是卖空行为。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 基金

“所有重要的头部，都是基金顶起来的；所有重要的底部，都是基金砸出来的。”从1998年3月，第一家基金公司被批准成立以来，基金已渐渐成为股票市场一锤定音的决定性力量。基金买卖股票存在“同一基金公司管理的全部基金持有一家公司发行的股票，不得超过该股票10%”这一持股上限。同时，基金市场监管相对严厉，市场操作相对透明，基金公司很难通过高度控盘来达到操纵股价的目的。所以，单只基金或单个基金公司想完全操纵一只股票很难。

在这种情况下，基金多采用抱团取暖的方式来操作股票。即由多家基金公司达成默契，搞战略联盟，同进同退，形成合力，共同操控某一个或某几个板块，达到赢利目的。如2001年6月至2005年6月的四年熊市中，2003年末由金融、钢铁、汽车、石化、电力等“五朵金花”形成了局部牛市，就是基金的杰作，这是他们抱团取暖的结果。基金行情的爆发，往往会形成某几个板块、甚至整个市场的主升浪，产生较大的行情，具有较强的参与性。

上面所指的基金公司是公募基金，此外中国还存在私募基金，私募基金不向社会公开发行，只面向特定对象发行，一般都有严格的投资下限，如通常要求起始认购金额为100万元，100万以上以1万元整数倍增加投资。目前，私募基金的力量还比较小，在基金中不起主导作用。

3. 保险

目前股票市场上，保险资金是仅次于基金的一只重要的机构力量。保险资金存在特殊性，它对本金安全特别重视，这使它成了股市里一只胆小的兔子，一有风吹草动，撒腿就跑。保险资金多数都具有深厚的背景，它往往能成功地完成重大的逃顶抄底。尤其是保险资金中的社保资金，在股票市场上屡屡有神奇表现，曾有过三次成功逃顶。第一次，2007年5月30日暴跌前，传言管理层授意社保基金赎回开放式基金，并且从二级市场逐渐减持；第二次，社保基金在2007年四季度大规模撤出市场，减仓1/3，再次“神奇”逃顶6124点；第三次，2008年5月，社保基金在香港狂抛工行股票，此后内地A股和香港H股市场均出现暴跌。

保险资金背景深厚，应予以重点关注。

4. QFII

QFII是合格境外机构投资者的英文缩写。由于中国金融市场还没有完全对国外开放，境外的资金要想进入境内进行股票投资是需要批文的，通过审批则成为QFII。同时，单家QFII的投资额度也会存在一定上限。2009年9月4日，国家外汇管理局新发布《合格境外机构投资者境内证券投资外汇管理规定（征求意见稿）》，单家QFII机构申请投资额度的上限由8亿美元增至10亿美元。截至2009年11月23日，QFII的数量已达91家，目前总获批额度为150亿美元左右。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

QFII 规模仅为“国产基金”总规模的几十分之一，却拥有与其规模并不相当的话语权和信息优势，屡屡上演抄底大戏。2005 年 6 月 6 日，上证指数最低触及 998.23 点，人心涣散，大多数投资者对股市未来走势相当悲观。QFII 却做到了先知先觉。2005 年 4 月，26 家 QFII 获得 39 亿美元投资额度，当时已经获批的 QFII 都表示额度已经用完，希望能尽快获得更多额度。随后，QFII 投资额度逐季增加，且增速加快。后来事实证明，QFII 成功抄底了中国 A 股市场。2008 年 10 月，当 4 万亿的刺激经济计划出台前，大部分投资者悲观状态时，QFII 占尽先机，又一次抄底 A 股。

为何 QFII 能顺利操底，成为股市风向标？原因有二。第一，大陆股市的价值评估体系被外资掌握，他们通过在国际投行的研究报告，轻易为中国大型公司定出评级，再从国际市场传导到国内决策层，由此带动股市的涨跌；第二，外资机构有强大公关能力，通过大量聘用外籍中国人，影响国内决策者们的想法，因而拥有一线情报系统，往往能够“先知先觉”，无往不利。

QFII 的资金量不是很大，但他们的看法和行为很重要。

5. 杂牌军

股票市场里的杂牌军包括上市公司的原始股东、非金融类上市公司、信托公司、普通的机构客户、其他公司与团体。上市公司的原始股东通常为公司的大股东，持有股票的目的主要是为了保证控股权，很少会卖出，也很少流通；非金融类上市公司对股票的投资多以战略投资为主，买入后一般不会轻易卖出；信托公司是一类在中国还没有发展起来的金融公司，力量较小；普通的机构客户和其他公司与团体通常都是一些比较小的法人单位，其手法和大户类似。杂牌军就是杂牌军，它们难以形成强大的力量，也没有什么特别鲜明的操作风格，是股票市场上一只比较大但并不强的力量。

6. 涨停板敢死队

涨停板敢死队主要指散户中的大户。“民不畏死，奈何以死惧之。”在股票市场发展早期的 1991—1992 年，从散户中成长起来的大户是股市庄家的中坚力量。后来，随着券商力量的壮大，大户已不再成为证券市场的主角。等到基金接过券商的接力棒之后，大户们就更加无法与机构抗衡，现在已退居三线，甚至还常成为机构庄家绞杀的对象。在这种情况下，大户们逐步形成了独特的“快拉快跑”、“逼空式拉升”、“严格止损”、“冷门为主”、“小盘为主”的操作风格。他们以追求短时间内的急速拉升、连拉涨停、快速出货、短线暴利为目标，被称之为涨停板敢死队。如 2008 年大熊市，在 4 月底到 5 月中旬的这段时间内，涨停板敢死队看准当时国际市场上农产品价格暴涨的机会，迅速拉升隆平高科，使该股在 25 个交易日内从 13.11 元涨到 47 元的最高价，短期涨幅 258.5%，成为熊市中



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

耀眼的明星。再如 2009 年 10 月 30 日，从创业板首日开板起，敢死队疯狂拉升发行价为 17.75 元的吉峰农机，21 个交易日内使其最高涨到 96.5 元，涨幅高达 443.66%，使吉峰农机成为创业板的一面旗帜。

涨停板敢死队虽然不是市场的主力，但其投资方向多为以小盘股为主的中小板和创业板，且手法凶悍，也是有一定影响的力量。

7. 散户

散户是一批拥有最强大力量，却不知如何运用的虚弱的巨人。其投资股市的方式主要有两种：第一，直接投资，即直接在股市中购买股票，投资于股市；第二，间接投资，通过购买基金、保险或银行的理财产品间接投资于股市。由此可以看出，其实股市中大部分的钱都是从散户中来，但散户们的获利却最少。为什么？关键在操作思路上。散户的典型操作思路是：挣点钱就跑，赔了就死扛。长此操作，挣得少，赔得多，怎么可能不亏钱？

股市里庄家的角色主要在上述七种力量中的前六者里转换，有时候可能是某个单独的力量成为庄家，有时候也可能是某几个力量联手做庄。但散户永远是散户，没有合力，难以成为庄家。但散户可以通过借力成为赢家，有时候借力往往更省力。

▲ 庄股炒作五部曲 ▲

知己知彼，百战百胜。散户要想借力，首先就要知道庄家是怎么炒作股票的，这样才会明白该从何处借力。庄股的股票炒作通常分为建仓、洗盘、拉高、震仓、出货五个步骤。

1. 建仓

建仓阶段，庄家的主要任务是收集筹码。

船没有装满货，庄家是不会开的。而庄家的筹码从何而来？从散户手中来。庄家主要通过四种方法从散户手中夺取廉价筹码。第一，靠“时间”磨。以时间换空间，庄家让股票在低位停留，慢慢吸货，静静等待。时间长了，就会出现两种情况。情况 A，高位套牢者主动斩仓，低价卖出筹码，去寻找他认为上涨更快的股票；情况 B，低位买入者失去耐心，有点蝇头小利就走，把筹码拱手让与庄家。第二，靠“消息”抢。利用种种利空消息、不好的传言，有时候甚至蓄意制造假消息，使市场发生恐慌，造成股价下跌，抛盘涌出，庄家乘机吸筹。如 2008 年 10 月，这时市场下跌已到尾声。超级主力们利用国外传来的次贷危机深化的消息，大力打压股市，造成该月跌幅 24.63%，创出本轮熊市最大单月跌



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

幅，并创出本轮熊市的最低点1664.93。很多人挥泪斩仓，交出了带血的筹码，倒在黎明前的最后一丝黑暗中。第三，靠"手法"骗。庄家通过巧妙的操作手法，制造股票在形态、指标或波段上的下跌态势，使对技术分析一知半解的股民发生心理恐慌，主动抛盘，庄家再乘机接货。第四，组合运用。把前面提到的三种方法组合起来用。

2. 洗盘

庄家洗盘的目的有两个：第一，洗去浮筹；第二，降低成本。

有的人，风吹两边倒，意志不坚定，容易动摇，随着股价的逐步上涨，他们会三心二意，稍有风吹草动，转身就走。他们手中的获利筹码犹如没有被排除引信的炸弹，揣在主力怀中，时刻威胁主力资金安全，制约主力造高股价。不坚定的人手上持有的筹码被称为浮筹。庄家只有率先排除这些危险的炸弹，拉高股价的过程才会顺利。洗去浮筹是庄家洗盘的第一个目的。

庄家收集了足够的筹码准备拉升之前，通常会想再最后低价收集一批筹码，摊低一下成本。而这样的想法可以通过洗盘来实现，降低成本是庄家洗盘的第二个目的。

庄家洗盘的方式主要有两种：第一种，连续的小阴线。通过长时间不断下行的小阴线，使股民放弃持股，被洗出局。第二种，迅速地大幅度下跌。股民以为这只股票有什么不好的消息，忍痛割肉，此时庄家却杀个回马枪，股价迅速回升，很快企稳，完成洗盘，做好拉高的准备。

3. 拉高

拉高的主要目的是创造赢利空间。

庄家在经过充分的洗盘后，才会开始大幅度地拉升股价，使股价脱离成本区。庄家拉升股价的办法有两个：第一，制造良好的技术形态；第二，利用各种新闻媒体进行宣传吸引股民购买。例如，华谊兄弟上市的时候，利用股东冯小刚、张纪中、黄晓明、李冰冰的明星效应，大打名人牌，广泛吸引眼球，获得了不错的宣传效果。上市首日，华谊兄弟被爆炒，一度达到91.8元的盘中最高价格，是发行价28.58元的3.21倍。

庄家拉高股价的具体手法主要是对敲。对敲就是利用不同证券营业部的多个账户，以拉锯的方式在各营业部之间轮替报价交易，以实现股票上涨。对敲实际就是一种自买自卖的行为，左手出右手进，筹码在多个仓库（股票账户）之间来回倒腾。通过对敲，庄家可以慢慢推高股价，并制造交投活跃的气氛，吸引股民注意，引起跟风盘买入。

4. 震仓

震仓的目的是洗去浮筹，去伪存真。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票在拉升一段时间以后，会出现一批短线获利的筹码，这些短线客是意志不坚定的持股者，会影响股价的进一步拉高。就像盖楼一样，只有地基密实，楼才会盖得高，底座不实，盖到一半楼就有可能倒。股价的拉高也是一样，如果存在大量见利就跑的短线客，会给庄家带来很大困扰，甚至有坐庄失败的可能。

庄家的震仓行为主要通过股价的大幅度上下波动来实现，很短的时间内可以让股价从深度下跌，转为大幅攀升，刚才还是大幅上涨，转眼却有可能变成迅速下坠。每天的价格变化情况都是有涨有跌，涨跌的幅度都很大，而且会伴随有巨大的成交量。

5. 出货

庄家出货的目的是为了实现收益。

出货是坐庄的最后一步，同时也是最重要、最关键、最难操作的一步。这一步没控制好，不但发送不了多少股票，反而会引起市场恐慌，引出大量抛盘，导致股价暴跌，彻底破坏股票牛股形象，庄家没法实现既定赢利目标。

庄家出货主要通过两个方法来实现：第一，技术图形。在关键技术点位上摆出即将突破的态势，吸引股民买入，随后再金蝉脱壳，乘机开溜。第二，重大利好。利用各种媒体渠道，散布重大利好消息，编织股票未来还将大幅攀升的美妙前景，吸引散户购买，庄家此时却乘机出货。例如 2008 年 8 月 8 日，既是奥运会开幕的日子，同时也是奥运概念股出货的日子，其龙头股北京旅游当日开盘后直线拉升，创出了 29.79 元的最高价后，掉头下行，尾盘跌 6.82%。大熊市背景下，北京旅游 38 个交易日内上涨 154.61% 的精彩表演就此谢幕。

在上面的五个步骤中，建仓、拉高、出货是一次坐庄过程中必不可少的三步。剩下的两个步骤中，洗盘通常在股价攀升之前出现。有时候，一只股票在拉升过程中，可能会休息一下，然后再二次拉升，甚至三次拉升，那么就可能会出现二次洗盘、三次洗盘。而震仓则可能在股票的拉高过程中反复出现。在一次坐庄行为中，拉高和震仓这两个步骤不一定非出现不可。它们是否会出现，要视市场情况而定。庄家实力雄厚、市场行情非常好的时候，也许都不会出现；庄家实力不够、或市场行情不好的时候，洗盘和震仓则有可能全部出现。有时候还会出现一种情况，就是边震边洗，连洗盘带震仓同时进行。这种情况常常在突发利好的时候出现，庄家没有时间去布置一个详细的操作计划，只好节约时间，同时进行。

一次标准的坐庄过程通常如图 4-1 所示步骤进行：建仓、洗盘、拉高、震仓、出货。

图 4-1 显示了一次标准的股票坐庄过程，在两年半的时间内，西山煤电最大涨幅高达 1808.6%，主力获利丰厚。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

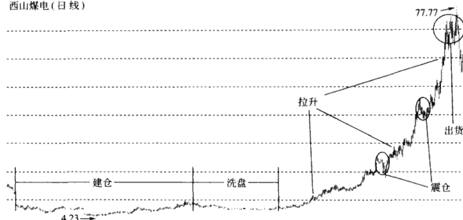


图 4-1　西山煤电 2005 年 4 月 25 日—2007 年 10 月 30 日走势图

一次较为复杂的坐庄过程如图 4-2 所示：建仓、洗盘、初次拉高、震仓、二次洗盘、二次拉高、震仓、三次洗盘、三次拉高、出货。

图 4-2 显示了一次较为复杂的股票坐庄过程，在 10 个月的时间内，江西铜业的最大涨幅达 517.65%，主力的获利较为丰厚。

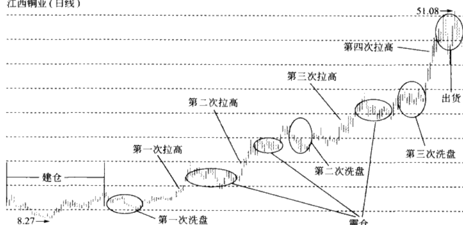


图 4-2　江西铜业 2008 年 10 月 10 日—2009 年 8 月 7 日走势图

耐心往往是主力和散户的最大区别，有时候主力为了做一只股票，能潜伏 1 年、几年甚至十多年的时间，而散户做一只股票可能只做几周甚至几天。

如图 4-3 所示，超级主力从中国船舶 1998 年 5 月 20 日上市第一天开始，就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

潜伏其中，到 2006 年 3 月 10 日，将近 8 年的时间，庄家一直都在建仓，这段时间内中国船舶的股票价格，一直在最低 5 元到最高 12 元的狭小区域内盘旋，显示出庄家极强的控盘技巧和资金实力。最后乘着 2007 年大牛市的春风，中国船舶的股价一飞冲天，到 2007 年 10 月 11 日，创出了 300 元的价格，成为当时两市第一高价股，成就一段传奇。将近十年的时间内，坐庄一只股票，庄家的隐忍和毅力可见一斑。当然，回报也是巨大的，这段时间内中国船舶的最大涨幅为 59 倍，如果考虑到送股和分红的因素，其最大涨幅更是高达 78 倍。耐心地操作，加上详细而周密的计划，大牛股就是这样炼成的。

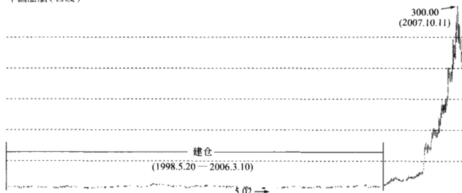


图 4-3　中国船舶 1998 年 5 月 20 日—2007 年 11 月 30 日走势图

▲ 狙击庄家 ▲

庄家在坐庄的过程中，由于天时、地利、人和等诸多因素的影响，往往会留下一些蛛丝马迹，这就为普通股民从庄家那里借力提供了可能。

1. 蛛丝马迹

寻找庄家蛛丝马迹的目的是为了识破庄家，而识破庄家则是为了能够搭顺风车，从中谋利。

在建仓期的时候就识破庄家是最有意义的，此时股价还没有开始拉升，乘机进驻可以获得较大收益，建仓期识破庄家最常用的方式通常有三个。

第一，看股票是否出现独立走势。当大势良好，股价出现上涨，而庄家觉得时机不成熟的时候，会有凶狠的砸盘出现，封住股价的上涨空间，阻止短线热钱破坏庄家计划。而在大盘下跌的时候，它却横盘整理甚至逆势而涨，环境不利的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情况下，有明显护盘资金出现，这都是有主力运作的结果。

如2009年2月中旬，大盘短线涨幅过高有调整的需要。同时市场还有招行解禁的重大利空，2009年3月2日招商银行巨量解禁479923.33万股，按当时招行股票的市场价格，解禁的总资金量为768亿元。市场非常恐慌，悲观情绪蔓延，从2月17日至3月2日半个月的时间内，大盘指数从2402.81的阶段高点，下坠至2052.99的相对低点，总下跌幅度为14.56%。而出现重大利空的银行股，却在此时进入了横盘整理的态势，并没有跟随大盘下跌，其龙头浦发银行，在下跌开始当日的开盘价为18.13元，下跌结束时的收盘价为17.62元，仅微跌了2.8%，市场主力集体坐庄银行板块非常明显。结果2009年3月2日，招商银行完成解禁后，银行股带领大盘华丽转身，直接上攻。在2009年8月4日，大盘上涨到3478.01的2009年高点之前，大盘没有再出现类似的深幅调整。

第二，控盘良好，箱体运动。股票价格在较长的时间内，一直在某个价格箱体内来回反复运动，显示出良好的价格控制能力，这就有可能有庄家在其中。

第三，横向整理，时间较长。股票在历史的相对低价位区域，长时间的横盘整理，或以小碎步，稳步上行，同时还伴有一定的成交量，这也是有庄家入驻其中的标志。

此外，识破庄家的技巧还有很多。一些更细的方法有诸如擒庄七十二绝技、识庄三十六技巧之类，甚至有人总结出了看破庄家的108个技巧。

识破庄家的方法如此之多，那么把所有这些方法都掌握的话，是不是就意味着高枕无忧了呢?

2. 每一只股票都有庄家

把所有这些方法都掌握的话，并不能意味着高枕无忧。

跟庄炒股，早已有之。国际投资大师巴菲特、索罗斯和彼得·林奇的举动，总是引人关注，他们关心的股票往往也会成为市场关心的焦点，当他们买入某股票的时候，大家也会蜂拥跟进，造成股价不断上升。

在大陆股市中，炒股跟庄也有着广泛的群众基础。不少股民醉心于捕捉庄家动向的时间，远远多于花在对股票本身认识上的时间。寻找庄家动向，捕捉庄家思路，跟进庄家操作，成了很多股民的基本功。股民似乎可以不了解股票，但不能不精通识庄技巧。

其实，研究识庄技巧，琢磨如何跟进庄家是舍本逐末。炒股的目的是什么?赢利，这是根本。识庄的目的应该是帮助股民更好地赢利。如果单纯为了跟庄，而去研究、痴迷于所谓样式繁多的破庄绝技，那就成了把研究庄家当作自己炒股的目的，只会误入歧途，迷失方向。不要“把手段当目的”。识庄技巧其实只是炒股赢利的手段，而不是目的，痴迷其中，甚至作为自己买卖股票依据的做法并不可取。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2007 年年初的时候，笔者有位同学说，他现在炒股很简单，就是跟随主力走。笔者问他有什么跟随主力的诀窍。他就很得意地说，股票行情软件里会显示单只股票的机构持股情况和持股明细，每三个月会更新一次资料，每次更新的时候他都会去关注，特别是基金的持股情况他会重点关注，因为基金是主力中的主力，他通常会买基金重仓持有的股票。笔者觉得不妥，反问他，难道仅仅是因为机构持股多，就会成为你买入的理由吗？这样做也太牵强了吧。但他还是坚持己见，事实上那时候的他，总体说来还是获得了成功的，因为那时候是牛市。2008 年，熊市来临的时候，他遭受了巨大的损失，很惶恐，来问笔者原因。笔者说，你的操作思路有问题，凭借着 3 个月更新一次的陈旧的庄家信息能做好股票吗？主力的操作随时会变化，别说三个月，就是一天不见都会有重大变化。牛市的时候，行情好，问题被掩盖住了，不至于出太大的篓子。熊市的时候，行情本来就不好，还这样操作，怎么能不赔钱呢？错误还没有开始，就已铸就。你的思路从一开始就错了，这是你赔钱的原因。

把关注的焦点放在研究如何跟随庄家、跟随主力，以主力的动向作为自己操作的依据，以研究主力的行为作为自己炒股的目标。而不是把注意力放到这只股票的真正价值，市场行情的真正趋势上来，这是舍本逐末，赔钱是必然的。

现在有很多人炒股，喜欢听消息，打探所谓内幕。靠一些不知道从哪里得到的小道传言来买卖股票，这样真能做好股票吗？我是很怀疑的。这些通常被冠以“绝密”字样的消息，即使是真的，等到连普通股民都知道的时候，应该也已经被贩卖了六七手，甚至十来手，或许正是庄家要出货的时候了，散户一买，刚好接盘，结果被高位套牢。希望靠所谓内幕消息赢利，也许会一时侥幸成功，但绝不会长期获利。把注意力始终放在最根本的方向上，放到股票自身的实际成长潜力上，关注能否真正为自己赢得利益上，这才是正途。

其实，要通过分析所谓庄家信息去炒股，想通过研究庄家在市场中行为去赢利，无异于痴人说梦。即使能办到，也不可能会保持长胜。每天都在猜测庄家在想些什么，去赌庄家下一步会怎么操作，或者干脆连想都不想，靠小道消息过日子。这不是赌博又是什么？

其实，每只股票都是有庄家的，只是庄家有大有小，有强有弱而已。细分起来，每个庄家的操作手法都不相同，即使是同一个庄家，每次操作的方法也会有变化，所以识破庄家是非常复杂和困难的事情。琢磨跟庄操作，既不现实，也无必要，踏踏实实做好自己才是关键。

3. 最好的操作思路

既然庄家不可靠，研究庄家不可取，那么对于一个存在庄家的市场，散户应该如何操作呢？最好的操作思路应该是：你打你的，我打我的，打得着就打，打



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不着就跑。

你买你的，我买我的。有没有庄家关注无所谓，庄家拉不拉升也无所谓。互相能看对眼，当然更好，看不对眼也没有关系。我不被你所左右，我也不会被你的行为所困扰。只要是好的股票，相信总会被人们所关注，其真实价值总会为人们所认识。要用生意人的眼光去考察炒股，做生意，都是有挣有赔的，赢亏很正常。能挣得到，当然好，挣不到钱也不用沮丧。如果情况有变，分析判断出了错误，走就是了，总结教训，下次从头来过。只要经验丰富一点、眼光独到一点，做到赢的时候多，赔的时候少，挣的比亏的多就可以了。

▲ 庄家的陨落 ▲

庄家不是上帝，也是会失败的。

在一次、两次、三次坐庄后，尝到甜头，企图回回坐庄、长期坐庄、永远坐庄的昔日大庄、恶庄，下场都很惨。

1. 证券大鳄阚治东

阚治东是昔日中国证券市场的风云人物，中国改革开放后，第一个证券交易柜台——工行信托公司上海静安分部的创立者。1990年，他成为刚刚成立的申银证券公司总经理。

从工行上海信托到申银万国证券，阚治东写下了中国证券市场发展史上的许多第一：主承销第一只A股，第一只B股，发行第一张金融债券，第一张企业短期融资券，设立第一个证券交易柜台，参与发起设立上海证券交易所，率先开办境外证券业务，编制了国内第一个股票指数和全国第一份股票年报，等等。这一切，也确立了申银万国和阚治东在证券市场上的地位，阚治东借此出任中国证券业协会第一届常务理事，上海证券业协会第一任会长，上海证券交易所第一任理事会副理事长，深圳证券交易所理事等职，是全国唯一一个在两个交易所都担任理事的证券公司负责人。证券市场早期是阚治东的“黄金时代”。

1996年7月，申银证券兼并万国证券，阚治东成为当时中国最大的证券公司“申银万国”的总裁，其风头一时无人能及。阚治东甚至放言要将申银建成“中国的野村、中国的美林”。

随后，形势的发展却出人意料。1996年，阚治东领导的申银万国投入巨资炒作上海本地股陆家嘴，在九个月的时间内，使该股的股价从14.31元一路飙升至48.99元。阚治东因涉嫌操纵股价，被迫离开申银万国，并被处以五年的市场禁入处罚。2002年6月，阚治东五年市场禁入解禁，重出江湖，深圳市政府邀



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请他担任当时深陷危机的南方证券总裁。但是，阚治东并没有让南方证券复活。2005 年 4 月，南方证券被正式宣布关闭。2006 年 3 月 1 日，阚治东在上海突然被深圳警方带走，理由同样是“涉嫌操纵股价”，他在任职南方证券总裁期间涉嫌操控“双哈”——哈药集团、哈飞股份。21 天后，阚治东被释放。2007 年 4 月 30 日，阚治东被宣布无罪。

人不能两次跌倒在同一条河里，但阚治东却在同一个问题上连续失败两次。真相虽无从考证，但过于信任自己，相信所谓“资本的力量，庄家的实力”，妄图在市场上呼风唤雨，却是阚治东失败的主要原因。

2. 首吃螃蟹管金生

如果说阚治东是中国证券市场的风云人物之一，那么管金生就是风雨人物中的焦点人物。管金生是中国证券市场的真正开创者。

管金生创立了中国第一家真正意义上的证券公司——万国证券。

在上交所的建设中，其交易规则、设备、交易员的培训，几乎都是万国一手操办；深沪两市的异地交易首先由万国开通，并最早开始在国内推动和实施无纸化交易；而 B 股是怎么推出来的？都是万国人自己想出来的。

一位前万国职员说，在他刚刚加入的时候，很惊讶于监管部门怎么会简单地把万国证券提出的建议写入监管条例。

不仅如此。在万国发展的初期，管金生四处演讲，从东到西，从南到北，把当时银行、财政、计委、经委各个部门都拉出来，进行免费的培训，做了大量的市场培育工作。

万国成立不到两个月，就作为中国第一家证券公司在国际证券界亮相——在由 20 多个国际证券公司组成的、对意大利国民劳动银行新加坡分行在伦敦发行欧洲日元证券的承销团中，日本野村证券任总干事，万国任副总干事。1992 年年底，管金生在香港与李嘉诚合作，一举收购香港上市公司香港大众，完成了内地证券公司首次收购境外企业并成为控股人。

还在万国证券筹备第三家证券营业部的时候，管理层的谈话焦点已经由上海当时的 9 区 10 县如何瓜分，转移到如何拓展全国市场。1994 年的时候，万国已在新加坡、伦敦开设分公司。同年，万国已经开始准备筹备美国分公司。

当其他证券公司连国内是怎么回事都没弄明白的时候，万国人已经明确提出，要把万国打造成中国的美林。

这就是管金生，中国证券市场首吃螃蟹的人。

这就是万国证券，中国证券市场真正的开创者。在管金生掌印期间，万国证券一级市场承销业务占全国总份额的 60%，二级市场经纪业务占到全国总份额的 40%。美国、英国的权威机构评定万国证券为中国第一大证券公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后来，如日中天的万国却在最辉煌的时候画上了一个休止符。

在中国证券市场早期的时候，证券交易所里不光有股票、债券等交易品种，期货也可以在里面交易。证券公司同样可以开展相应的期货业务，包括对期货进行自营盘交易，而万国正是毁在了期货的自营盘交易上。

1995 年 2 月，多空双方重仓对峙上交所国债期货合约 327，一场大战一触即发。

万国证券是当时的空方主力，从 1995 年 2 月中旬起，管金生一直在指使万国证券全力做空 327，截至 2 月 22 日，该公司仅 327 品种的持仓量就有 128 万口。他认为，当时财政吃紧，国家不太可能拿出一大笔钱来补贴“327 国债”利率与市场利率之差。但这一次，管金生却赌输了。1995 年 2 月 23 日，传言得到证实，财政部确实要对“327 国债”进行贴息，此时的管金生已经在“327 国债”期货上重仓持有空单。面对巨额亏损，下午 4：22 分，管金生开始亲自操盘，在收盘前 8 分钟之内，万国证券抛出大量的卖单，最后一笔 730 万手的卖单让市场目瞪口呆。在最后 8 分钟内，万国证券共抛空“327 国债”1056 万口（共计 2112 亿元的国债）。“327 国债”期货收盘时价格被打到 147.40 元。当日买入的多头全部赔光，万国证券由巨额亏损转为巨额盈利。但万国证券这次交易却是一次严重的透支交易，因为万国并没有那么多钱。最终管理层判这 8 分钟的交易无效，导致许多散户由大哭变为大笑，另外一些散户由大笑变为大哭。不算这 8 分钟，万国证券赔 60 亿元人民币。如果算上这 8 分钟，万国证券赚 42 亿元。但这个世界没有如果。

企图恶意操控市场的人终将被市场所唾弃。1995 年 5 月 17 日，国债期货市场关闭。1995 年 5 月 19 日，管金生被逮捕。1996 年，由于在“327 国债”事件中亏损 16 亿元无法弥补亏空，万国与申银合并，改称申银万国。1997 年，管金生被判处有期徒刑 17 年。入狱七年之后，管金生因为身体原因，被保外就医，传言现隐居于北京。

万国之后，再无万国。

金生之后，再无金生。

> **知识链接：股票与证券**
>
> 股票其实只是证券的一种。除股票外，债券、基金、期货、权证都属于证券的范畴。在“327 国债”事件出现之前，证券交易所里有期货这一交易品种。当时的证券公司也可以直接开展期货交易。“327 国债”事件出现后，证券交易所里的期货品种被叫停，中国金融期货的发展此后长期处于停滞状



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

态。同时，证券公司也被叫停了期货业务，现在证券公司又可以开展期货业务了，但必须以期货公司代理的形式开展所谓期货 IB 业务（即期货中间介绍业务，一种介绍客户给期货经纪商并收取一定佣金的业务模式，和过去直接进行期货业务不是一个概念）。

时至今日，对于推出新的金融期货品种“股指期货”有很大担忧。“股指期货”如此难产，“327”国债事件所造成的心理阴影占了非常大的成分。

3. 悲剧英雄尉文渊

尉文渊，是上海证券交易所的设计者和创建者，上交所的第一任总经理，被誉为“中国股市第一人”。

时势造英雄。1990 年初，为了向世界表明中国改革开放不会走回头路的决心，中国政府宣布将建立上海证券交易所。时任人民银行上海分行金管处副处长的尉文渊奉命筹建。1990 年 6 月，在海外访问的朱镕基市长向全世界宣布，上海证券交易所将于年内开业。筹建工作开始加快。在筹建过程中，尉文渊决定从一开始就搞计算机交易系统，上交所从开业的第一笔交易开始就跨入了电子交易时代，这在世界上都是领先的，当时连中国香港证券交易所的交易系统都没有如此先进。1990 年 12 月 19 日，一个举世瞩目的日子，上海证券交易所正式成立。

尉文渊出任上交所老总的时候，年仅 35 岁，成为“全球交易所中最年轻的老总”。

在交易所成立后的三年中，尉文渊又进行了多项尝试和改革。如市场扩容，到 1992 年底，上市公司数量从最初的“老八股”扩大到近 60 家。又如，扩大交易席位，交易所的会员已经从 16 家扩大到 100 多家，交易席位由最初的 50 个扩大到上千个，到 1993 年更是达到了 6000 个。另外，他还推出一项极其大胆且具有远见的金融工具创新：国债期货。而正是“国债期货”的推出毁了尉文渊。

“327”国债事件，尉文渊是难辞其咎的。当时上证所规定：会员单位在国债期货每一品种上的持仓不能超过 5 万口，但万国证券却获得 40 万口的特别优待。难道仅仅因为管金生地位特殊及万国证券财大气粗就可以更改游戏规则吗？据说在“327”国债期货事件的当天，万国证券实际持有 200 万口，远远超出市场规则的规定和上证所开的小灶。没有尉文渊领导下的上交所的纵容，就不太可能会出现恶意操纵市场的“327”国债期货事件。

“327”国债事件发生后，上交所进行了紧急磋商。夜里 9 点左右，尉文渊宣布当天最后 8 分钟所有 327 品种的交易无效，以违规前最后一笔交易的价格 151.30 元为收盘价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不久，尉文渊因负"监管责任"而离开了他一手创建起来的上海证券交易所。

阚治东、管金生、尉文渊这三人共同被称为中国证券业教父，是昔日上海滩三大金融巨头。他们都创造过人生的辉煌，但辉煌过后，三人的人生轨迹却画出一条开口向下的抛物线。如果需要，上面的名单还可以再加上长长的一串。如有君安教父之称的张国庆被判刑入狱，原三峡证券董事长邓贵安、总裁李洪尧、副总裁李晓春被判刑，原汉唐证券董事长吴克龄、总裁宋建生被吊销从业资格，原广发证券老总董正青被判入狱四年等数不胜数。他们都拥有一样的传奇经历，一样的传奇人生，却企图去干同样的一件事情——恶意坐庄，操纵市场，于是造成了一样的最终陨落。企图操纵市场、恶意坐庄者终将失败。玩火者终自焚。

也许有人会说：不对，尉文渊不能算庄家。尉文渊任职的上海证券交易所，带有政府性质，并不是金融公司，他怎么能算庄家呢？其实，尉文渊正是利用了手中的行政特权，而最终达到了操纵市场的目的。1995 年 2 月 23 日的"327"国债事件中，虽然管金生造成了一起巨大的市场操纵案，但当时 147.40 元的收盘价却已是事实。而尉文渊宣布最后 8 分钟的交易无效，当日收盘价为违规前最后签订的一笔交易价格 151.30 元。管金生觉得不公平，要求协议平仓也不被允许。宣布 8 分钟的市场交易无效，这不是对市场赤裸裸的操纵又是什么？所以，国家才真正是最大的庄家。

▲ 政策市与八"牛"七"熊" ▲

众人都说，中国的股市是政策市，国家才真正具有左右股市的力量。这话一点没错。在接下来的讨论中，我们将回顾中国 1990 年以来的牛熊变换，并说明政策在其中所扮演的角色。关于中国牛熊划分的方法历来有两种，第一种是八牛七熊的划分方法，第二种是四牛三熊的划分方法。其实，这两种方法并没有本质上的不同。下面的叙述中采用的是第一种划分方法，第二种划分方法在以后的章节中会提到。

1. "股市政策市"

1990 年 12 月 19 日，上交所成立的时候，并没有政策市的说法。当时限制股票涨跌为 5%，后来变成 1%，再后来变成 0.5%。但由于股票少，沪市上市的股票只有 8 只，供不应求，几乎每天都是涨停盘报收。在几个月的时间里，延中实业由每股 100 元涨到了 1599 元，豫园股票由 100 元涨到了 3580 元，最后竟一度突破万元大关。1992 年 5 月，随着上证所取消涨跌停限制，股指更是一发不可



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收，直冲云霄。从 5 月 18 日到 22 日，上证综指从 544.35 点涨到 1339.99 点，单周涨幅 146%；其中，21 日这天，指数从 616.99 点狂飙到 1266.49 点，单日涨幅达 105%。为控制失去缰绳的股市。1992 年 6 月，国家税务总局和国家体改委联合发文，明确规定从 1992 年 6 月 12 日起股票交易双方按 3‰税率缴纳印花税。当天指数无剧烈反应，盘整一月后从 1100 多点跌到 300 多点，跌幅超过 70%。这是国家在关键点位运用政策对股市的第一次出手，而这也造成了中国股市的第一次熊市。

股市暴跌引起国家高度重视。1992 年 9 月 28 日，新华社发布重要评论《关于中国股市的通信》为股市打下一剂强心针。1992 年 11 月 17 日，天宸股份上市，沪指完成最后一跌，此后股指一路上行，第二次牛市启动。管理层的态度与政策通过重要官方媒体传递给广大股民。这是国家在关键点位对股市的第二次出手。

第二次牛市持续到 1993 年 2 月 15 日的时候，大盘已越过前期高点 1429 点，甚至超过 1500 点，达到了 1536.82 点。1993 年 2 月 16 日，监管部门批准上海“老八股”扩容，大盘上探 1558.95 点的阶段高点后应声而落。第二次熊市来临。到 1994 年 7 月 29 日的时候，大盘回到 325.89 点，累计跌幅达到 79.13%。而上交所上市的股票也在这段时间内迅速扩容至 200 余只。这次国家通过直接宣布扩容的政策来控制股市的涨跌，是在关键点位对股市的第三次出手。

股市的再次暴跌让国家坐不住了，1994 年 7 月 30 日，中国证监会宣布三项救市措施：年内暂停新股发行与上市；严格控制上市公司配股规模；采取措施扩大入市资金范围。由于当天是周六，因此股市对救市政策的反应从 1994 年 8 月 1 日的那个星期一开始，直接跳空高开 39.01 点，当日收盘实现上涨 111.72 点，涨幅 33.46%。第三次牛市由此展开。短短 33 个交易日从最低的 325 点上涨至 1052 点，涨幅为 204.13%。国家对股市实现了第四次的关键性出手，中国股市是个政策市的说法首次出现，并流传开来。

此后，国家对股市的控制更是得心应手，要涨就涨，要跌就跌，呼风唤雨，无所不能，中国股市彻底沦为政策市。

1994 年 9 月 14 日，大盘达到 1052.94 点，资金开始关注更加“刺激”的国债期货市场，陆续从股市撤出，第三次熊市开始。与此同时，“327”国债期货事件也在不知不觉地酝酿当中。到 1995 年 5 月 17 日，股指已跌去将近 50%。当日，由于受“327”国债期货事件的影响，国家宣布暂停国债期货交易试点，关闭国债期货市场。大量国债期货市场上的资金无处可去，纷纷涌入股市，用炒期货的凶悍手段来炒股，造成了一个三天的短命牛市，到 1995 年 5 月 22 日大盘创出 926.41 的阶段高点后牛市结束。这次国家虽没有直接调控股市，但却对与股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市同属于证券市场的期货市场进行了一次重拳出击，是一次对证券市场的直接调控，国家第五次关键性出手的结果，造就了短暂的第四次股票牛市。“股市政策市”的说法开始被投资界普遍接受。

1995 年 5 月 22 日，面对突然高涨的股市，国家再度出手，宣布股市将大规模扩容，并下达了 1995 年全年股票发行的大致额度和上市节奏，股市高台跳水，应声而落，第二天沪市下跌 16.39%。随后第四次熊市开始，至 1996 年 1 月 19 日，大盘达到此次熊市的低点 512.83 点。国家在股票市场上要风得风，要雨得雨，好不威风。

1996 年 1 月 19 日，价值投资开始成为市场主流投资理念，大盘在深发展、四川长虹等业绩龙头带动下走出第五轮牛市，至 1997 年 5 月 12 日，大盘重新回到 1510.17 点。此时国家再次出手，1996 年 5 月 10 日管理层把印花税由千分之三提高到了千分之五，1996 年 5 月 12 日公布 1997 年的新股额度为 300 亿元。于是，第五次牛市结束，第五次熊市开始。国家对股市的操纵再次得手。

1999 年 5 月 8 日，发生美军轰炸我国驻南斯拉夫大使馆事件，国内、国际局势紧张，市场担忧情绪加重，上证指数于 5 月 17 日下探至 1047.83 的阶段性低点。国务院批准实施《关于进一步规范和推进证券市场发展的六点意见》，史称“5.19”的著名第六次牛市行情就此展开，这次牛市持续到 2001 年 6 月 14 日，创出 2245.43 的历史新高。这又是一次国家直接调控股市的胜利。

2001 年 6 月 22 日，国务院五部委联合发布《减持国有股筹集社会保障资金管理暂行办法》。该办法规定：股份有限公司首次发行和增发股票时，均应按融资额的 10% 出售国有股，且减持的价格执行市场定价。市场哗然，第六次熊市开始。

2. 控制力的减弱

随着时间的推移，进入新的世纪之后，尤其是到了 2001 年 6 月的第六次大熊市开始之后，国家对股市的控制力度开始慢慢减弱。

第六次熊市是一次几乎让股票市场中所有的人都感到绝望和窒息的熊市，漫漫长熊长达四年，很多人甚至喊出了“远离股市，远离毒品”的口号，将股票与毒品相提并论。

从第六次熊市开始，政策市效应开始渐渐失灵。从 2002 年 1 月开始，政府开始频频出手，多次出台利好政策，在 1300 点附近反复救市，却没有什么成效。具体政策包括：2002 年 1 月，在上证综合指数首次跌到 1300 点附近时，证监会召开座谈会，稳定市场信心，大盘借此上扬，至 2002 年 6 月底最高探到 1748.89 点；2003 年 1 月 7 日，上证综合指数再次回落到 1300 点附近，证监会主席尚福林发表重要讲话，4 月中旬大盘勉强回升至 1649.60 点。2004 年 2 月 1 日，重大



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利好“国九条”发布，上证综合指数反弹后不久又开始出现下跌；2004 年 8 月 31 日，中国证监会决定暂停新股发行，上证综合指数当日仅以微弱上涨；2004 年 9 月 13 日，上证综合指数下探到 1259 点，国务院领导强调要抓紧落实“国九条”，市场出现微弱反弹，不到 1500 点又重回跌势。2004 年 10 月 24 日，证监会宣布允许保险机构投资者直接投资股市，上证综指当日不涨反跌。2005 年 3 月 14 日，温家宝总理在中外记者招待会上提出了发展中国资本市场六点意见，但股市却创八年历史新低，直至 6 月 6 日下破 1000 点，最低达到 998.23 点。

四年的漫漫熊市中，重大利好频频出台，股指虽有积极反应，但总体来看，利好政策对市场的影响力在逐步减弱，政策效应持久性在下降。被人戏称我国股市得了“政策利好麻痹症”。

2005 年 6 月 6 日，大盘创下 998.23 点的第七轮熊市最低点。从 6 月 9 日开始，管理层连续 7 天发布 7 大利好政策。同时，国家开始进行股权分置改革。2007 年 7 月 21 日，人民币宣布升值，同时国内外经济形势一片大好。政策效应的累计加上诸多利好消息，大盘终于开始上行，走出一轮波澜壮阔的大牛市，至 2007 年 10 月 16 日的牛市最高点 6124.04 点为止，此轮牛市大盘共上涨 514%，上涨点数为 5125.81 点，为历次牛市之最。面对如此涨势，政府宏观调控之手屡屡出击，多次上调存款准备金率和银行存款利率；在 2007 年 5 月 30 日凌晨，财政部甚至祭出了“将证券交易印花税税率由 1‰调整为 3‰”以往屡试不爽的调控法宝，却依然无效。政策的效果渐渐失去光环，中国股市是政策市的看法再次动摇，国家对股市的控制力度开始减弱。

2007 年 10 月 16 日，受次贷危机影响，大盘开始下跌，第七次熊市开始。由于大盘之前涨得快，所以这次大盘跌得也快，在不到 13 个月的时间内，跌去 72.81%。2008 年 4 月 23 日，证券交易印花税税率下调为千分之一。2008 年 9 月 15 日，央行六年来首次下调贷款利率。2008 年 9 月 18 日：财政部宣布证券交易印花税 19 日起单边征收。2008 年 10 月 5 日，中国证监会宣布正式启动融资融券试点。2008 年 10 月 9 日，中国央行加入全球降息阵营。2008 年 10 月 30 日，存贷款基准利率下调 0.27 个百分点。以上所有的政策救市，收效甚微，股市依然一路下滑。直到 2008 年 11 月 9 日，国家 4 万亿投资计划的出台，再加上大盘长时间暴跌带来的自身反弹的需要，行情才开始走好。第八次牛市开始。

是什么造成了国家对股市控制越来越力不从心了呢？最主要的原因是股市规模的扩大。以前股市规模小的时候，国家稍微给点政策，就会对它产生很大影响，行情会随之变化，甚至直接发生逆转。现在，随着股市规模的增大，国家越来越难以直接通过政策来控制股市。市场自身规律慢慢开始起作用，股市越来越依照其本身的规律开始运动，这是国家对股市控制力度减弱的根本原因。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 国家队，救火队，平准基金？

现在，国家政策对股市只能起到助涨助跌、或控制涨跌速度的作用，已很难对股市产生根本性的影响。中国的股市已越来越不是一个政策市。现在，政策底已不是市场底。

不是说有了消防队火灾就不会出现，希望设置了消防队就能够消灭火灾，愿望很好，但不可能实现。消防队的作用主要在于火灾严重的时候，去扑灭大火，避免更严重问题的出现。国家的作用也是一样，不能说国家给了政策，股市的自身运行规律就会消失，股市价格就会听由、任由国家控制。以行政计划手段直接干预股市价格涨跌，通过行政的力量推高或降低股价的做法是不可取的。国家应扮演救火队的角色，危机严重的时候，出手帮助解决，防止更严重问题的出现。

救火怎么救，还像以前那样靠行政命令的方式，显然不行，这么做过于简单，也违背市场规律。而且最重要的是，现在想靠行政命令去控制股市也已很难，从 2001 年以来，股市对政策的免疫已渐渐产生。怎么办？平准基金被提上议事日程。

平准基金，又称干预基金，是政府通过法定方式建立的基金。这种基金可以对证券市场逆向操作，通过股市非理性暴跌时买进、泡沫严重时卖出的方式，达到稳定证券市场的目的。

目前国际上设立平准基金的地区和国家不多，主要有中国香港、中国台湾和韩国、日本等。从运作来看，有成功也有失败。最成功的例子当属 1998 年东南亚金融危机时，中国香港政府对国际金融炒家的一场成功的狙击战。之后，香港财政司立即注册成立了外汇基金投资有限公司，这就是实际意义上的平准基金。日本的平准基金运作并不理想，日本最近十年间在股市下跌时动用邮政储蓄基金入市购买股票，效果不明显。此外，韩国政府 1990 年设立的 4 兆亿韩元股市安定基金和我国台湾省的 5000 亿新台币安定基金，在东南亚危机时也不同程度地发挥了功效。

现在，中国类似于平准基金的资金入市方式主要有两类：第一类，借手商业化运作的金融企业入市。如 2005 年 7 月，国家将 100 亿元贷款资金陆续打到东方、广发、华泰、国泰君安和海通五家创新类券商的账户上。这笔资金被称为专项周转贷款，由工行、建行以委托贷款的形式通过中央结算登记公司划拨给各家券商，贷款利息为 3.8%，只能用于购买股票。这就是一种变相的平准基金。第二类，由国有资产公司直接入市。如 2008 年 11 月，国有独资的中国目前最大的金融投资公司——中央汇金公司，买进工、中、建三家银行股的金额近百亿元。总体来看，上述资金的操作都起到了一定的效果。有观点认为汇金公司就是平准基金，但实际上，汇金公司的职责和平准基金还是有很大不同的，汇金公司不是



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平准基金。目前，中国并无真正意义上的平准基金。

现在国家的思路已日益开放化，认识到股市是发展市场化金融体系非常重要的一环，上市的企业也不仅仅局限于国有企业。目前中国股市已形成了上交所以上市国有企业为主，深交所主板市场不再上市企业，深交所 2004 年开创的中小企业板和 2009 年新创的创业板以上市私营企业为主的格局。同时，国家开始慢慢把发展股市放到全民利益的高度上来，如十七大报告中首次提出了“创造条件让更多群众拥有财产性收入”的说法。让全民共享经济改革的成果，共享经济高速发展带来的繁荣。想法很好，但要实现，任重而道远。

寄希望于通过平准基金来稳定市场，反映出一种趋势：国家对股市的控制力度在减弱。随着股市的日益庞大，国家这个大庄家想控制市场已越来越难。

不要试图去研究庄家，研究庄家既困难又没有必要，做好自己才是王道。

不要妄图去控制市场，奢望控制市场又没有及时收手者，最后的的结局都很惨。

操控市场是很难的，即使能得手一时，也不能得逞一世。在中国证券市场日益庞大的今天，要想操纵市场，更是难上加难。“证券教父”阚治东、管金生们无法办到，即便是金融霸主美国亦无法办到（如果能办到，就不会发生金融危机）。操纵市场者，都会成为挡车的螳螂，被压成齑粉。

其实，市场上最大的力量是“势”，所有参与者都要听命于“势”。那么，什么是“势”呢?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

顺势而为：股神的百胜真言

股市中不同的行情可以比喻成四种不同的动物：牛、熊、猴、苍蝇。主要趋势中的上升趋势是“牛市”，主要趋势中的下跌趋势是“熊市”。“牛市”和“熊市”中都有可能出现的，短期内相持不下的震荡趋势是“猴市”，“猴市”是暂时的，只能依附于“牛市”或“熊市”。股市里无一定规律，今天涨，明天跌的小趋势是“苍蝇市”，苍蝇是最令人讨厌的，没有头绪地到处乱撞，今天朝着这个方向闯，明天朝着那个方向飞，看上去气势汹汹，但实际上没什么力量。股市中没有目标的人，他们被股市中的苍蝇所迷惑，跟着苍蝇到处乱跑。因为一只苍蝇，而失去了整片“森林”，得不偿失。

一望无际的非洲草原，香花遍野，芳草依依，使人心旷神怡。羚羊、斑马、水牛，一群群，一片片，或疾驰，或漫游，像彩霞在天际飘动。

突然，它们全都奔跑起来了，这是怎么回事呢？原来是狮子来了。

狮子吃饱了，喝足了，悠闲地躺在草丛中休息，却突然四散躲避，这是什么原因？

是象群发怒了！

正在这时，所有的动物都停下了自己的事情，迟疑片刻之后，突然朝同一个方向奔跑起来，这又是谁来了？

蚂蚁军团。

这种蚂蚁叫行军蚁。行军蚁主要栖息在非洲和南美洲，它们对动物最大的威胁在于行军。上亿只蚂蚁组成的军团呼啸而过，就是上亿个饥饿的食袋就在四处寻找补给。动作迅速的行军蚁，虽然每只行军蚁都非常弱小，但是它们合起来的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力量太大了，没有什么东西能将它们挡住。哪怕是一只狮子或者一只大象遇到行军蚁，都会被蚁群迅速全部覆盖，很短的时间之内就会被从里到外吃个干净，只留下一具骨架。即使碰到沟壑，蚂蚁们也会抱成团，像球一样滚下去，直到将沟壑填平，连接到对岸，形成蚁桥，让大军通过。军蚁一望无前的气势会让所有见到它们的生物都胆战心惊，无法抵挡。

单只蚂蚁渺小微弱，任何动物都可以随意处置它，一旦无数只蚂蚁集合在一起，却可以变为强大的力量，连兽中之王都要退避三舍，形成无法抵挡的“势”。

一个股民、一个机构的力量，散落在庞大的股市中，力量是微小的。可一旦千万个股民、千万个机构集合起来，同时朝着一个方向前进，就能形成股市中无法抵挡的“势”，所有试图抵挡的力量，都会被迅速淹没，碾成粉末。

▲ “势”不可当 ▲

股市中的大“势”主要有两种，一个叫“牛”市，一个叫“熊”市。牛发动攻击的时候，通常是昂着头，牛角往上顶。因此，牛市代表不断攀升的上涨行情。熊发动攻击的时候，通常是低着头，熊掌向下挥。所以，熊市代表持续走低的下跌行情。当希望股市上涨的多头和希望股市下跌的空头力量大致相当，相持不下时，股价会成为在一定时间内水平运动的平衡市。股票会在这段时间内，在一定的价格范围中，时而向上时而向下地上蹿下跳，就像猴子一样。于是，平衡市又叫猴市。猴市是不稳定的墙头草行情，总是依附于牛市或熊市出现，谁强跟随走。牛强时，猴骑在牛身上；熊强时，猴趴在熊背上。牛市和熊市的初期、中期、末期，都有可能出现猴市。猴市只是一种过渡状态，无法形成第三股力量。所以股市真正的大势只有牛、熊两种。

跟着大势走才是明智的，企图与大势对抗，只会被碾得粉碎。

1. 不要逆势而为

被大势碾碎的股民，大有人在。

老韩是 2007 年年初来我所在营业部散户大厅交易的，刚来的时候，因为对股票不熟悉，想先练练手，只拿了两万块钱在股市里做，而且仓位比较轻，更多的时候是在看盘。那时候，牛市正疯狂，看到大厅里周围人的股票一个劲地涨，他很羡慕，却并不加高自己的仓位，也不多投钱。别人很奇怪，问他怎么不多买点。他笑笑说，我刚学，还不太明白，先练练手再说。在高手的指点下，老韩做了精心地准备，并且很快迷上了技术分析。这指标，那图形，说起来头头是道。

有一次，老韩和我闲聊说：“我发现了一个炒股的秘诀，强者恒强。”我问

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道："怎么得出来的结论。"他回答："我统计出来的，我仔细查看了所有2007年初到现在涨停板的股票，发现一个规律：假设第一天某只股票拉出一个涨停板的话，一般随后都会连续有好几个涨停，即使没有涨停，后面的走势也错不了，这就是强者恒强。所以第一个涨停后，立刻跟进去的话，一般都能获得不错的收益。"

2007年5月30日之后，股市大跌，老韩觉得机会来了。正好他这时候卖了套房，有了100万块钱，就把钱全投了进去。按照强者恒强的理论指导，到2007年9月的时候，老韩已经有150万了。2007年10月16日，股市见顶，随后大跌，老韩没躲过去。但大盘随后在4800点附近反弹，老韩的钱又回来点，到2008年1月初的时候，老韩还有110万。

在2008年单边下跌的行情中，很多人割肉离场，但老韩没有。2008年上半年，他的大部分资金买了一只股票，结果这只股票长时间停盘，他躲过了上半年的大跌，这让他在大熊之下，并没有亏损多少。也许正是这样的意外，使他没有感觉到熊市的可怕之处。2008下半年的时候，大部分股票仍都处于下跌中，老韩停盘的那只股票也开盘，但开盘后就是几个补跌。好不容易把这只股票割肉了，老韩却依然在每天交易的时间里很忙碌。忙着紧张地看盘，忙着看每只股票的走势。只要看到现在拿的这只股票不好，老韩就会换股，换了一只还不好，就还接着换。结果老韩每换一只股票，基本上都亏一两万元，不知不觉半年左右时间赔了90万。

老韩最后总结道："我现在已经不再相信人定胜天了，而开始相信天人合一，即要结合大势选择个股。一定要顺势而为，个人的力量怎么能和股市的大趋势作对呢？这简直是以卵击石。2008年的时候，在大盘暴跌的情况下，我依然相信自己能赚钱，这不是傻吗？跟钱过不去？也许这就是不能螳臂当车的道理。我同时还会改变自己每天换股的思路，看好了一只股票尽量多拿几天，这样就不会每天那么紧张，那么疲惫。以后我再也不会全职炒股了，我会去做点别的，转移自己的注意力。毕竟炒股不是生活的全部，陷进去太没有意思了。"

2. 不要逆势操作

逆势操作是指：股票交易行为与大趋势相反，牛市的时候用熊市思维去炒股，而熊市的时候却以牛市思维去炒股，这样操作肯定是会赔钱的。

在股市里逆势操作，不光散户会赔钱，机构也会赔钱。

截至2009年12月23日，中国大陆共有635只持续更新净值的阳光私募。在成立了一年以上私募中，截至2009年12月23日，2009年业绩最好的收益为190.50%，最差的收益为－16.16%，相差206.66%。同为私募，差距为什么会这么大呢？主要原因是：是否看清了大势。业绩好的，抓住了牛市的大趋势。业绩差的则在这轮牛市中，用熊市思维去操作，因而踏空了行情，怎能不赔？



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 看清大势

“势”头，一旦起来，将无法抵挡。炒股最重要的就是要看清楚大势。

市场不会错，只有你会错。有很多这样的人，一次、两次甚至三次预测正确了之后，就觉得自己成神了，觉得自己的看法是正确。然后就喜欢用这样或者那样的理论，说明自己的看法是正确的。市场走势如果和自己的看法相反，他首先的想法就是市场错了，而不是去想自己是不是错了。市场怎么会错呢？市场是最真实的。人只能去认识市场规律，抓住规律，让规律为自己服务，而不能人为创造臆想中的规律。如果自己的看法与市场出现了偏差，那就是你认识的市场规律不正确，或者不全面。应该从自己身上找原因，看看问题究竟出在哪，而不是去责怪市场。

▲ 价格沿趋势运动 ▲

最早对股市大“势”有系统描述，对股票的价格与市场趋势的关系有精妙理解和全面阐述的是查尔斯·亨利·道。

1. 道氏小传

查尔斯·亨利·道是美国人，1851 年出生于美国康涅狄格州斯特林。6 岁时，他的父亲就去世了。此后 12 年里，他在自家的农场上艰苦劳动。同时，他还在不同时期还从事过 20 种不同的额外工作，来养活他的母亲。他只上过小学，但是当一个记者是他最大的梦想。因此，他离开了农场，加入了《共和党人报》，随后又在《普罗文顿斯日报》工作。1882 年 11 月，查尔斯·亨利·道和他的伙伴爱德华·琼斯成立了道琼斯公司。1884 年 7 月 3 日，他推出了一项包含十一种股票的指数，被称为道·琼斯工业指数。这个指数在随后一百多年，成为美国乃至世界股市的价格标尺。1889 年 7 月 8 日，《华尔街日报》诞生，查尔斯·亨利·道成为该报纸的创始人和首位编辑。就这样，仅读过小学的查尔斯·亨利·道，依靠自学成为了出色的财经记者。后来，《华尔街日报》记者将他的见解编成《投机初步》一书，正式定名了道氏理论。

1902 年，51 岁的小学毕业生查尔斯·亨利·道在他布鲁吉村的家中平静地离开了人世。虽然他活的时间不太长，但是，他把留有他名字的一份宝贵的遗产交给了华尔街，交给了美国，交给了世界。那份遗产就是华尔街报纸、道·琼斯指数和道氏理论。一个人学历是什么并不重要，出身家庭是什么也不重要，活了多久更不重要。重要的是他是否曾经奋斗过，而这份奋斗能够让所有人记住他、尊重他、怀念他。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知识链接：美国的股票价格指数

指数是用来记录股市运行状况的一系列数据。美国的股票价格指数主要有三种：道·琼斯指数、标准·普尔指数和纳斯达克指数。

道·琼斯指数：1884 年由道琼斯公司的创始人查理斯·道开始编制，道·琼斯工业指数出现最早，是根据 11 种具有代表性的铁路公司的股票编制的。除工业指数外，该指数还有运输业指数、公用事业指数和平均综合指数三种。道·琼斯指数仅仅只是一种简单的将价格进行平均的指数，但却是世界上历史最为悠久的股票指数，因而影响巨大，深具权威，被广泛使用。

标准·普尔指数：每只股票的数量是不一样的，在整个市场中所占的比重也不同，如果只考虑股票的价格，而不考虑股票的数量则有可能出现偏差，因此，道·琼斯指数是有缺陷的。标准·普尔公司发现了这个缺陷，于 1923 年开始编制标准·普尔指数。该指数最初采选了 230 种股票，到 1957 年，这一指数的范围扩大到 500 种股票。标准·普尔指数综合考虑了股票的价格和数量，而且包含的股票种类多达 500 种，因此，使用也比较广泛。我国的上证指数（俗称大盘）和深圳成指与标准·普尔指数的编制方法是类似的。

纳斯达克指数：美国的纳斯达克市场是世界上最早的创业板市场，同时也是全世界第一个采用电子交易的股市，纳斯达克指数是综合反映纳斯达克证券市场行情变化的股票指数，它的编制方法与标准·普尔指数类似，在编制的时候综合考虑了股票的价格和数量两个方面的因素。

2. 道氏理论

道氏理论最重要的地方就是关于趋势的论述。价格沿趋势移动，这是道·琼斯理论最核心的内容。一般说来，如果某一段时间内股票价格一直是上涨或下跌，那么，今后一段时间内，如果不出意外，股票价格也会继续上涨或下跌，这样就形成了上涨或下跌趋势。也就是说，运行趋势一旦形成，股票价格就会朝这个方向惯性运动下去。如果没有特别理由，股价不会轻易改变既定方向。这就是“顺势而为”的真实原因。如果没有出现迫使股价逆转的因素，没有必要逆大势而为，这就是“顺势而为”对实际股票操作的指导意义。

道氏理论将价格趋势分为主要趋势、次要趋势和小趋势三个层次。

（1）主要趋势

主要趋势又称基本趋势，是股票价格大规模的、中级以上的向上或向下的运动，一般持续时间在 1 年以上。如果每一阶段的价格水平上升得比前一阶段的价格水平更高，同时每一阶段价格上升之后回调时的低点，比上一阶段回调时的低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点要高，那么这样的一个主要趋势就是上升趋势，被称为牛市。反之，如果每一阶段的下跌，都能创出新低，而每一阶段的反弹又不能比上一次反弹的高点更高，这样的下降趋势，就被称为熊市。

(2) 次要趋势

次要趋势是价格在其沿着主要趋势方面演进中产生的重要回调。它们可以是在一个牛市中发生的中等规模的下跌式“回调”，也可以是在一个熊市中发生的中等规模的上涨式“反弹”。正常情况下，它们持续3周时间到数月不等。一般情况下，价格回调到沿主要趋势方面推进幅度的1/3到2/3。次要趋势常常令人难以捉摸，对于次要趋势的识别，其开始时间和持续时间的判定，是比较困难的事情。很多不能顺势操作的，就是因为发生了误判，将次要趋势误认为主要趋势，从而造成了损失。

(3) 小趋势

小趋势是非常短的，持续时间通常少于6天，最多不超过3周的价格波动。小趋势本身并无多大的意义，其方向没有一定的规律性，但它们合起来，会构成中等趋势，并进而构成最大的主要趋势。小趋势是上述三种趋势中最容易被人为操纵的趋势。很多短线投机者参与交易的行情就是小趋势。

上面关于三个趋势的说法，我们在本章后面的内容里还将用到。

3. 道氏理论的不足

首先，道氏理论对大的趋势判断有较大作用，但对每日每时发生的细小波动则显得有些无能为力。此外，要使用道氏理论对次要趋势进行判断也比较困难。

其次，可操作性差。道氏理论的信号太迟，结论落后于价格的变化。只有当趋势形成一段时间后，道氏理论才会认定该趋势的存在，并鼓励可顺势交易。这样可能会错过价格早期上涨的时候。

对于一个已存在上百年的理论，我们不该过于苛求。道氏理论最大的意义在于，系统阐述了“势”这一重要概念，其光辉的名字将永载史册。

▲ 贪婪与恐惧之间的摇摆 ▲

股票是一个由人参与其中的市场，既然有人参与，那么人的心理变化就会对它产生影响。

1. 承诺与一致和势在人为

要想让一个人改变立场，是很难的。人的行为总是会趋于与以前的承诺取得一致，同时他的行为又会强化他的承诺，这样就会形成一个承诺→行为与承诺一



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

致→继续承诺→继续一致的循环。为什么人会出现承诺与一致的现象呢？主要在于社会生活的教育。对于个人来说，现代的社会生活是非常忙碌的，每天都要处理大量的信息，一旦我们对某些事情做出了决定，那么坚持这个决定就成为了一种必然。这样做，意味着我们不用再为此事操心。否则的话，我们将每天在铺天盖地而来的庞大信息中，将已经做出的决定再重复筛选一遍，然后再重新做一次决定，这样的工作量是非常大的，这样的生活也是特别可怕的。因此言行一致，或者说承诺与行为的一致就成为了一个常见的、人人都有的心理学现象。而一个言行不一的人，不仅他自身会觉得别扭，周围的人也会觉得这个人难于相处。因为这个人“说和做是两回事”，因此，社会舆论的压力也会让这个人承诺与行为发生一致的对应关系。其实承诺与一致的过程，也正是人的习惯养成的过程。人们常说，习惯一旦形成就很难更改，原因就在于承诺与一致的力量。其实，承诺与一致本身也是人的一种心理学习惯。这种心理学习惯让人养成了其他的各种习惯。

一个股票投资人之所以要卖掉手中的股票，是因为他认为目前的价格已经到顶，马上将往下跌，或者即使上涨，幅度也有限，不会太多。受到“承诺与一致”这一心理学原因的影响，他的这种悲观的观点，一段时间内是不会轻易改变的。即前一天认为要跌，过了一天，在无任何其他特殊变化的情况下，他不会反过来认为股票将上涨。这种悲观的观点会影响这个人一段时间，直到市场情况发生变化，同时这种变化足以让这个人产生“行情将会走高”的看法。如果市场行情的变化，没有大到足以让这个人改变观点的程度，那么他还是会继续坚持他悲观的态度。如果市场上大多数的人都是悲观态度，并采取卖出这一行为的话，则意味着股市进入了熊市；同时，由于众人的合力，市场又做出了与他们预想一致的下跌的走势，那么他们行为的合力所形成的市场走势就会强化他们的观点。于是，熊市在延续中。反之，则进入了牛市，牛市在延续中。

2. 认清市场的态度，顺势操作

刚才我们已经提到，从心理学的角度说，市场大势的形成是大多数人都采取同一种看法，并采取了相一致的行为而形成的。当大多数人都看空，并采取以卖出为主的动作时，股票的价格会不断走低，熊市就形成了；当大多数人都看多，并采取以买入为主的动作时，股票价格会不断走高，牛市也就形成了。

“承诺与一致”这一心理学习惯对个人同样是起作用的。一个人一旦做出了支持看多，或支持看空的决定，那么他就会采取相应的支持看多，或支持看空的行为，而他的行为又会继续强化他的决定，即使市场发生各种不利于他所做决定的变化，他也会忽略或漠视这些变化，并坚持自己的看法。否则，他就是一个言行不一的人。当这个人先前的决定与市场大势一致的时候，这个人就会顺势而



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为，获得巨大的回报；而当这个人先前的决定与市场大势不一致的时候，他又会产生所谓逆势操作的情况，造成巨大的损失。“承诺与一致”就是这么让人欢喜让人忧。

有办法规避这种情况的发生吗？

有。最好的办法就是不要自己先预设立场。盲目预设立场，容易给自己带上紧箍咒。盲目预设立场会妨碍自己看清大势。预设立场的股民，手上有股票时，就会认为现在是牛市，然后期待股票上涨，看法偏积极。看到好消息，手舞足蹈，欣喜若狂。看到坏消息，就忽视或屏蔽，假装没瞧见，甚至把坏消息也当成好消息。大势一旦出现一些不好的变化，他们总会找这个专家或者找那个牛人来帮他们分析股票，希望从他们嘴里得到股票要上涨的肯定消息。卖出股票后，他们又盼望下跌，会努力去寻找各种各样的依据来支持自己的想法，看法会偏空。他们先给自己预设了一个立场，支持和这个立场相同的人和事，反对和这个立场不同的人和事，这种心态下，判断行情怎么会中肯呢。魔由心生，这是一种心魔。去掉心魔，不要被情绪控制，跳出自己买入的那只股票，冷静地看待股票市场，这样才会得出正确的结论。预设立场，就会自觉不自觉地受到“承诺与一致”这一心理学因素的影响，从而给自己带来有可能出现的损失。最好的做法就是，让市场自行表态，然后认清市场的态度，跟上也就是了，这样可以实现顺势操作。这就是顺势而为的心理学原理。

当然此外，还有一种特例，那就是几乎所有人都看空，或几乎所有人都看多的时候，又会发生什么情况呢？这个特例不在本章的范围内，后面的章节再讨论。

3. 贪婪和恐惧之间的摇摆

有些人为什么喜欢在趋势没有明朗之前，就预设自己的立场呢？原因在于贪婪。喜欢预设自己立场的人，希望能在市场行情发生重大变化前，就判断出未来的走势，取得最大的收益。贪婪是人之天性，每个人心中都有贪念，正常状态下，人不会表现出过分的贪婪。可一旦遇到容易带来暴利机会的股市，人性的贪婪就显露无遗。得到的满足越多，贪念反而越大，不满足反而越强。要了还想要，永无止境，这就变成了贪婪。

在贪婪心理的作用下，人们在股市操作中，往往奢求利润的最大化。总想在最低点买入最高点卖出，甚至一个小小的波段差价都不想错过。吃鱼从头吃到尾，骨髓都要吮几口。这样操作一不小心就可能错过最好的卖点，甚至被严重套牢，事与愿违，得不偿失。做了长线做短线，做了主升浪，还想做次要趋势，甚至连小趋势的钱都想挣。什么钱都想挣的最后结果，就是什么钱都挣不着。忽而长线，忽而中线，忽而短线，意味着你要随时调整自己先前的看法和立场，做一



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个随时在自己的承诺与一致性之间做出调整的充满矛盾的人，如此大的信息处理量，如此纠结的心理变化，怎么能不搞得自己身心疲惫呢。常常见到很多短线朋友，说炒股很累，这就是由于频繁改变立场所带来的心理影响造成的。

股票满仓，疯涨了还想涨；股票空仓，暴跌了还盼望跌。这就是贪婪。

贪婪的背面是恐惧。恐惧是一种企图摆脱、逃避某种情景而又无能为力的心理情绪。遇到股市大跌，股市中有赢利的人是不会害怕的。而一旦本金开始亏损，看到账户上的钱天天减少。患得患失就开始产生了，随着亏损的加剧，人会逐步感觉到恐惧日益加深。想立刻卖出股票，摆脱这种状态，又怕一旦反弹，那现在卖就吃了亏，结果股价又进一步的下滑，恐惧再度加深。如果真的等到了反弹的出现，人们又会想着，再高一点我再卖，真的高了一点之后，又想着都跌了这么多了，反弹是不是会再高一点呢？再高一点，我一定卖。结果股价不再继续反弹，转而掉头下行，人们又陷入新一轮的恐惧，如此反复，恶性循环。恐惧超过极限，会出现两种行为：第一，底部割肉；第二，稍稍反弹就减仓。急于解套，急于摆脱，急于脱离这种让自己心理恐惧的状态，成为股市里赔钱的原因。

上升趋势形成以后，突然下跌，持股者落荒而逃；暴跌以后，弃股而逃，越到暴跌末端越是恐慌，往往底部割肉。这就是恐惧。

在牛市中，敢于买进，敢于持仓的贪婪心理可以带给你巨大的收益；但是，在熊市当中，逢低买进，持仓固守的贪婪会让你走向破产。牛市中，遇调整割肉，遇上涨逃跑的恐惧心理却让你与利润擦肩而过。但是熊市中，上涨跑路，持续减仓的恐惧却让你渡过难关。人往往像钟摆一样，总是无法把握恐惧与贪婪之间的平衡，在两者之间来回摇摆。

有一个小故事：佛下山宣讲佛法。在一家路边小店看到一串佛珠，晶莹剔透。佛很喜欢，于是问道："这佛珠怎么卖?"店老板态度非常坚决地说："5000两银子，少一文都不卖。"佛笑了笑，走了。

回到寺里，随行的僧人很着急地问佛："我们觉得您似乎非常喜欢那串珠子，怎么不砍砍价就走了呢，实在不行，我们帮您买下，这些钱我们还出得起。"佛说："一串珠子，叫价 5000 两银子，分明是那店主看出我心中喜欢，坐地起价，太贪心了。"众僧又说："那您觉得那串珠子该值多少钱?"。佛答道："2000 两银子而已。"众僧说："那我们去帮您磨磨价钱，买下来。"佛说："不急不急，500两银子就能办到。"众僧非常吃惊："那怎么可能?"佛说："欲壑难填，天理难容，我佛慈悲，普度众生，应该让他仅赚到 500 两银子！"

"怎样普度他呢?"众僧不解地问道。佛笑而不语。

第一天，佛吩咐一个弟子下山去店铺里和老板砍价，要求弟子咬定 4500 两银子，老板当然不卖，于是弟子回来了。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二天，第二个弟子下山了，又问老板那串佛珠什么价，老板心想：这串佛珠实际就值 2000 两银子，前一天有人已经出了 4500 两银子了，已经挣了不少了，当时卖给他就好了。要不今天我便宜点，报价 4500 两银子得了，这个和尚应该能买下。于是老板开价 4500 两银子，哪知这个弟子照佛的吩咐，咬定 4000 两银子不放，老板同样没答应，于是弟子又回山了。

……

就这样，佛每天都叫一个弟子下山，每天都给出比前一天稍微低一些的价格。眼见着一天天地，买主的出价一个比一个低，老板很是着急，每一天他都后悔应该以前一天的价格卖出，他陷入了对自己深深地自责中，他责怪自己太贪，同时，每一天他又害怕明天别人会给出更低的价格，陷入恐惧而不能自拔。到第十天早上时，他在心里对自己说：这串珠子昨天有人已经出到 200 两银子了，今天会不会出到更低呢……老板想着想着，害怕了，不敢再想下去。

第十天中午，又有人来问价了，这次是佛亲自来了，问佛珠多少钱。老板怒了，心里说，怎么又有人来买佛珠了？难道这回会出 100 两银子，甚至 50 两银子不成？于是非常生气地回答："佛珠不卖，多少钱都不卖，打死都不卖。"佛又问："500 两银子也不卖吗？"老板一听，高兴坏了，价格竟然反弹到 500 元了！当即回答："卖，卖，我当然卖，我不光把佛珠卖给您，我还附送一具佛龛给您。"佛谢绝了龛台，单掌作揖笑道："贪婪无涯，凡事有度；恐惧无边，适可而止。善哉，善哉……"然后，拿上佛珠，走了。

股票也是股民心中的那串佛珠，当股价暴涨的时候，股民总是觉得还能再涨，在贪婪的心理下，不能及时止赢，而股价暴跌时，股民心中又出现了无端的恐惧，不能正确判断股票的价值，稍有反弹，就迫不及待地割肉出局。

4. 趁势而为

很多只经历过牛市的朋友，在牛市中充分享受了贪婪的好处，在熊市里也无比贪婪，其结果是深度套牢。只经历过熊市的朋友，在熊市中充分感受了下跌的恐惧，在牛市里也无比恐惧，其结果是踏空行情。

如何才能正确把握恐惧与贪婪之间的尺度呢？在顺势而为之外，更要趁势而为。顺势而为是顺应形势的需要，有所作为，更多的是一种无可奈何下的被动选择。趁势而为，却是用心地观察形势，一旦出现有利于自己的变化，则主动寻找更加有利于自己的资源，乘势而起，更多的是一种积极进取下的主动选择。都说乱世多英豪，并不是由于乱世的时候杰出的人才比和平时代更多，而是乱世的时候，人受到锻炼的机会会更多，成长的潜力更大。乱世，创造了英雄辈出的大势。乱世里，逆来顺受、顺势而为的人只能成为平民百姓，或最多当个土财主，乱世里积极主动、趁势而为的人，却能从平民百姓成长为英豪。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市里，逆势而为的是流寇，顺势而为的是贫民，趁势而为的是英豪。牛市的时候要有策略地贪婪，熊市的时候要有方法地恐惧。不论牛市，还是熊市，都要积极主动地去寻找机会，明白什么时候要有所为，什么时候要有所不为。

▲ 三种趋势三种人生 ▲

1. 股市如人生，人生如股市

1979 年，哈佛大学对即将跨出校门的毕业生们进行了一项关于人生目标的调查。结果是这样的：第一类人，有清晰而长远的目标，占总数 3%；第二类人，有清晰但比较短期的目标，占总数 10%；第三类人，目标模糊，占总数 60%；第四类人，没有目标，占总数 27%。

哈佛大学著名的“关于目标对人生影响的跟踪调查”

有清晰的长期目标	3%	25年后	顶尖成功人士
有清晰的短期目标	10%		社会中上层
目标模糊	60%		社会中下层
没有目标	27%		社会最低层

哈佛大学对他们进行了持续跟踪。25 年后，调查结果出来了：第一类 3% 的人，25 年间朝着一个方向不懈努力，几乎都成为社会各界的成功人士，其中不乏行业领袖、社会精英；10% 的人，他们的短期目标不断实现，成为各个领域中的专业人士，大都生活在社会中上层；60% 的人，他们安稳地生活与工作，虽没有什么特别成绩，但衣食无忧，几乎都生活在社会的中下层；剩下 27% 的人，他们的生活没有目标，过得很不如意，并且常常在抱怨他人、抱怨社会、抱怨这个“不肯给他们机会”的世界，有些甚至生活在社会的底层。

初入社会的时候，大家起点相同，为什么后来的成就却相差如此之大呢？区别在于他们的人生目标的长短和人生的态度。设定长期的明确的人生目标，把它清楚地记录下来，然后朝着这个目标持续努力的人获得了巨大成功。

人生如股市，股市如人生。股市是人生的缩影，一切人性的真、善、美、丑都会在股市中暴露无遗。股市投资，收益的大小和目标的设立与否有直接关系。能够看清大势，抓住主要趋势，趁势而为的人在股市中设置的是长远目标，他们能拨开迷雾，看清远方，知道哪条才是生路，哪条才是死路，走生路，避死路，最终获得财富的巨大成长；能够看懂中势，抓住次要趋势，顺应次要趋势而为者在股市中设立的是短期目标，他们能够看到股市中的大势，但又会被与主要趋势



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相反的中期回调所蒙蔽，偶尔会走错路，但能及时修正，收益虽不算很好，但也不会太差。在股市中随波逐流，今天买，明天卖，跟随短线小趋势来回跑的人，他们在股市中没有目标。这些人，买的时候不知道为什么要买，卖的时候也不知道为什么要卖，过于计较一日一时的得失，他们在股市中赔钱，成为牺牲品就在所难免。

2. 股市中的四种动物

股市中不同的行情可以比喻成四种不同的动物：牛、熊、猴、苍蝇。主要趋势中的上升趋势是牛市，主要趋势中的下跌趋势是熊市。上升趋势为主要趋势时(牛市时)，与上升趋势相反的次要趋势是假“熊”市；下跌趋势为主要趋势时(熊市时)，与下升趋势相反的次要趋势是假“牛”市。牛市和熊市中都有可能出现的，短期内相持不下的震荡趋势是猴市，猴市是暂时的，只能依附于牛市或熊市。股市里无一定规律，今天涨，明天跌的小趋势是苍蝇市，苍蝇是最令人讨厌的，没有头绪地到处乱撞，今天朝着这个方向闯，明天朝着那个方向飞，看上去气势汹汹，但实际上没什么力量。苍蝇撞来撞去的目的，是想装成牛和熊，但那是不可能的。因为，苍蝇永远是苍蝇。

股市中拥有长远目标的人，他们能认清股市中的真牛和真熊，不会被假牛和假熊所蒙蔽；股市中拥有短线目标的人，他们能看到股市中的牛和熊，但分不清真假牛和真假熊的区别，有时还会被猴市所戏弄；股市中没有目标的人，他们被股市中的苍蝇所左右，跟着苍蝇到处跑，因为一只苍蝇，而忽略了整只的大牛和大熊。因为一棵树木，而失去了整片森林，得不偿失。同样的初入股市，25 年后，这三类人的未来也可以想象。

炒股要学孙悟空。用火眼金睛，分清妖魔鬼怪，找出真牛和真熊。

趁“势”而为，要趁就趁大“势”，找出“真”牛和真“熊”。跟着“真”的走，假的放一边。

股市如人生，人生如股市。三种趋势，三种人生。亲爱的朋友，你会如何选择你的股市人生呢?



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

解套：纪律的严守与心态的调整

有一次，给公司的客户经理们讲课的时候，我问过他们这样一个问题："哪个行业与经济周期的运行方向是相反的？"他们瞠目结舌，想半天想不出来，问我是哪个行业。我答道："是丧葬业。理由是：经济好的时候，股市就好，股票全在涨，大家开心，所以活得就长些，死的人就少，这是丧葬业的低潮期。经济差的时候，股市也差，股票全在跌，大家纷纷被套牢，跳楼的人也多，同时由于心情抑郁而死的人也多些，这是丧葬业的高潮期。"当然，这只是课堂上活跃气氛的冷笑话，却带有一丝令人深思的苦味。

利弗莫尔说过这么一段话：

"一个人从自己的错误中吸取教益需要很长时间。人们说事物都有两个方面。但对股市而言，只有一方面，既非牛市的一面也非熊市的一面，而是正确的方面。熟悉了大部分的股票投机技巧后，这条普遍原则才深深印入我的脑海。我听说过一些人吹嘘自己在股市进行模拟操作，并以模拟的美元数字证明其水平高超。对我而言，我必须用赚的钱来证明自己的观点。我的损失教会我：直到自己确信不会后退，我才能前进。如果不能前进，我就得按兵不动。"

我是很欣赏利弗莫尔的这些话的，因为这些话用简单的语言描述了一件复杂的事情。把简单的问题说复杂很容易，但把复杂的问题说简单却很难。

能够用简单语言说清楚复杂问题的利弗莫尔，可不是一个简单的人。他从一个股票买卖行里的抄黑板小弟开始崛起，成为华尔街大亨，最辉煌的时候连美国政府都拜托他不要放空股市，被誉为 20 世纪初期美国的投机之王。利弗莫尔，一个曾经在股票市场上呼风唤雨的人物，却是一个悲剧英雄。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

悲剧英雄杰西·利弗莫尔

杰西·利弗莫尔是20世纪20年代，活跃于纽约华尔街的活生生的传奇人物，是那个时代最花哨的股市大亨。

1. 崛起

1877年7月26日，杰西·利弗莫尔出生于美国马萨诸塞州，家境穷困，务农为生。父亲要他辍学，子承父业，才十四岁的他，选择了离家出走，去寻找新的改变。他在一家股票交易公司找到一份抄黑板的差事，就是听到股票报价喊出后，赶紧将数字抄写在大黑板上（那时候，没有现在证券营业部里的股价电子显示屏，只能由抄黑板代替）。每星期才领六美元。利弗莫尔对数字非常敏感，上班之余，记住了各种股票的价格和代号。他沉迷于行情的研究，把抄黑板时抄到的数字记下来。他很快发现，数字里似乎有一些特殊的型态。他用五美元完成了人生的第一笔股票交易，此时，利弗莫尔才十五岁。

十六岁时，他靠交易股票赚到的钱，已经多于工资。在他赚到一千美元时，他辞掉了工作，全心全意交易股票。利弗莫尔赚到很多钱，损害了一些空壳证券商的利润。二十岁那年，波士顿和纽约两地的空壳证券商都下达禁足令，不准他进场交易。他前往纽约，操作纽约证券交易所挂牌交易的股票。最高的时候，挣到了一万美元。1901年，股市展开强劲的多头行情，利弗莫尔的钱从一万美元变成了五万美元，他开始崭露头角。

2. 辉煌

1906年4月18日，利弗莫尔做了5000股联合太平洋铁路公司股票的空头。就在这一天，旧金山发生了一场大地震。联合太平洋铁路公司的股票一落千丈，傍晚还未过，利弗莫尔已经成了百万富翁。1907年，他因放空美股，大赚三百万美元，并引发美股大崩盘。当时，金融巨子J. P. 摩根还派人央求他不要再放空，他感觉自己那一刻就像国王。1929年，美股大崩盘时，他进场倾尽所有资金放空股票，赚进一亿美元，当时美国一年税收也才约四十二亿美元。美国政府也拜托他，不要再放空股市。

在利弗莫尔走向辉煌的过程中，也是有过失败的。他曾经有八次赔光了所有的钱，但他凭着过人的毅力，都很快崛起。而利弗莫尔的八起八落也成为股票市场上的传奇。

利弗莫尔位于巅峰时，拥有全纽约最漂亮的办公室，位于第五大道七三〇号，里头有他私人的专用电梯。每天清晨七点二十分，他搭着豪华轿车离开豪宅，纽约的警察会一路绿灯让他直达办公室。他的司机每周发一次小费给管红绿



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

灯的警察。为了掌握行情，他在曼哈顿豪宅、上纽约宁静湖畔的度假小屋、棕榈滩的度假旅馆，以及两百呎的豪华游艇上，都装了股价电报机。

3. 陨落

不幸的是，从 1930 年开始，利弗莫尔的好运成为了过去。

妻子因为他的不忠，开始闹离婚。股市的大跌又使他的股票被深度套牢。此外，利弗莫尔在一些其他的胜算很大的生意上，赔了大约 3000 万美元。这些生意他以前也做过，帮他挣了很多钱，可是现在，他的这些生意却不灵了。这时候，证券交易委员会对于股市的交易规则作了许多修改。这些新规则对他所熟悉的操作方式有了诸多限制，使他的交易更加困难重重。到 1931 年底，他财产的一半不见了。到 1933 年，剩下的另一半也不见了。

1934 年的时候，利弗莫尔已成为了一名醉鬼。人们经常看到他穿着邋遢的衣服，喝得醉醺醺的，疯疯癫癫地出现在股票交易大厅里。穷困潦倒的他在 1934 年 3 月 4 日，申请破产。经过清理，利弗莫尔欠下的债务达 226 万美元。而他剩下的钱，只有 18.4 美元。

利弗莫尔的妻子早已离他而去。他孑然一身，住进了四处透风的公寓。高级轿车没有了，豪华住宅和别墅、游泳池没有了，前呼后拥的仆人没有了，一切都已烟消云散。

1940 年，利弗莫尔出版了《怎样做股市生意》一书。这本书出得太晚了。当他一帆风顺的时候，这本书肯定会大卖。可是，现在，却没有什么人买。因为，世界上没有一个人喜欢输家。为出版这本书，他又借了很多钱，欠下了一屁股的债。这本书的出版成为他人生的最后一场惨败。这年 11 月，一个大雪纷飞的日子，房东又来找利弗莫尔逼讨房租。他喝下仅剩的半瓶威士忌，从寓所溜了出来，在大街上转悠着。望着大街上往来穿梭的豪华汽车，望着商店橱窗里琳琅满目的商品，望着街边伸手乞讨的乞丐，他长叹一口气说："这世界是个弱肉强食的世界，它永远只属于富人。"

利弗莫尔走进一家大旅馆的卫生间，从口袋里掏出手枪，朝自己的脑袋扣动了扳机。

他留下的遗书里写道："我的一生是一场失败。"

利弗莫尔成为一个悲剧英雄。

说利弗莫尔是一个英雄，是因为他曾经无比辉煌，一度创造了一个属于他的时代。说利弗莫尔是一个悲剧，又是因为他曾八次破产又八次复起、却最终难逃惨败的命运。

股市就是这么大起大落，即使英雄如利弗莫尔，也难逃深套的陷阱。股市就是这么套你没商量。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解套五法

解套是套牢者最关心的话题，解决的办法有很多，最重要的技巧有五条，分别是：斩仓、换股、做空、日内 T+0、摊平。

1. 斩仓

斩仓的意思是及时卖出亏损的股票，壮士断腕，当断则断。丢车才能保帅。股票市场里最不缺乏的机会，对于股民来说，最缺乏的却是资金。只要有钱，就会发现机会。机会好的时候就介入，机会不好的时候，赶快撤出，为什么要和大势较劲呢？

炒股的目的是让你的钱保值、增值。首先是保值，然后才能谈得上增值。“保住”是基础，“增值”是关键。有保才有增。巧妇难为无米之炊，再牛的神人，炒股也是要有资本的，没有资本，拿什么去炒？最好是拿着大笔的钱在等机会，不要拿着钱在没有机会的市场里硬撑，否则就会有机会的时候却没有了钱。只要能保证资金不受大的损失，股市中永远有无数的机会可以再赚回来。

2. 换股

手中的股票被套牢后，很多股民喜欢一条道走到黑，咬定青山不放松。这样做完全没有必要，有时候不妨换个思路，换只股票，可能就会豁然开朗。换股的时候可以这样操作，如果持有的股票属于弱势板块，那么把弱势板块换成强势板块。如果持有的股票已经是强势板块，而你的股票却只是强势板块中的三线股甚至垃圾股，那么不妨把它们换成该板块中的龙头股。

一般而言，强势板块与弱势板块相比，上涨的时间更长，上涨幅度更大，下跌的时候往往也会先止跌。同一板块中的龙头股和二三线股相比，龙头股上涨时间更长，涨幅更多，处于熊市时的下跌时间更短。举个例子：在 2005 年到 2007 年的大牛市中，房地产板块的上涨从 2005 年 7 月 22 日开始，到 2007 年 9 月 7 日结束，整体涨幅为 857%；纺织板块的上涨从 2005 年 12 月 6 日开始，到 2007 年 9 月 3 日结束，整体涨幅为 456%，房地产板块的上涨时间比纺织板块长，上涨幅度也远远超过纺织板块。在房地产板块中，万科早在 2003 年 1 月 7 日就已创出了熊市的最低点，在 2007 年 11 月 1 日达到牛市的最高点，涨幅为 2864%；而天房发展在 2005 年 7 月 22 日的时候才创出熊市低点，在 2007 年 6 月 22 日达到牛市的最高点，涨幅为 1312%，房地产龙头股万科 A 的涨幅远远高于天房发展。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知识链接：前复权与后复权

可能很多朋友会觉得奇怪，为什么在股票行情软件里，查找万科 A 和天房发展的历史价格资料时，发现万科 A2003 年 1 月 7 日的价格为 8.99 元，2007 年 11 月 1 日的价格为 40.78 元，涨幅仅为 353.73%，涨幅并没有这么笔者说的那么大。天房发展的涨幅也有类似的情况，这是为什么呢？这里涉及对一个股市常识“复权”的理解。

复权中的“权”指的是投资者应该享受的权益。股份公司在结束了一年的经营后，通常会将赢利的一部分作为股息发放给股东，发放的形式主要有现金和股票两种。股息的发放相当于把钱从左口袋移到右口袋，股息发放后的股票的价格是要做相应调整的，即股利＋股利发放后股票的价格＝股利发放前股票的价格。以现金红利为例，某股票股息登记日的收盘价是 5 元，每股送红利现金 0.5 元，则其次日股价为 5－0.5＝4.5（元）。以股票红利为例，某股票股息登记日的收盘价是 10 元，现在 10 送 10 发放股利，相当于每一股送一股，则其次日股价为 10÷(1＋1)＝5（元）。如上所述，股票发放红利时，股价做出的相应调整称为除权（送股时称除权）或除息（送现金时称除息）。

股票行情软件里，通常只会显示除权除息后的价格。在计算股票投资收益的时候，应把除权除息的因素考虑进去，否则是不科学的。如：原来 10 元的股票，十送十之后为 5 元，但因为股票数量有增加，所以实际还是相当于 10 元。将股价进行权息的还原，按照股票的实际涨跌绘制价格走势图，这样的过程就叫做复权，复权可以使股票价格还原真实的变化情况，使股价走势保持连续性。复权分两种，第一种：向前复权，就是保持现有价位不变，将以前的价格按现有价格进行相应的复权处理。第二种：向后复权，就是保持先前的价格不变，而将以后的价格增加。

在股票行情软件中，复权的操作可以这样进行。在股票的 K 线图中，点击右键，就会出现“复权处理”这个选项，把鼠标移上去，会出现“前复权”或“后复权”选项，读者们可以根据自己的需要自行选择。值得注意的是，如果在经过了复权后，股价无变化，则说明这只股票历史上没有分过红送过息。

在上面的例子中，同样是经过了 2001 年 6 月到 2005 年 6 月的大熊市，如果你不幸被套，而你手中的股票却恰好是纺织股，那么不妨在 2005 年 6 月的时候把纺织股换成地产股。如果你持有的已经是地产，却是类似于天房发展这样的房



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地产三线股，那么不妨把天房发展换成万科 A。这样你可以早日解套，甚至还能在接下来的牛市中止亏为赢，获得巨大的收益。

3. 做空

很多人信奉不熟不做，炒股喜欢只炒一只或者那么两三只股票，别的股票压根不碰。这是什么道理呢？这是因为在长时间的接触中，他们已经熟悉了这只股票的几乎所有特点，已摸清了这只股票的基本规律。那么对于只炒一两只股票的朋友来说，如果他的股票被套，而他又不想操作别的股票，那么他就可以采用做空的方法。在股票下跌趋势已非常明显的时候先卖出，等到行情好转的时候，再买回来。这样可以用相同的钱买到更多的股票，同时也可以实现早日解套。“牛市挣钱，熊市挣股”说的就是这个道理。

知识链接：看多与看空，做多与做空

“多”和“空”是一对相对的概念，是股市术语。“多”可以理解成上涨，“空”可以理解成下跌。

看多：对某只股票看好，认为它会上涨。

看空：对某只股票不看好，认为它会下跌。

做多：看好股票未来的上涨前景而买入，持有等待上涨获利。

做空：认为某一股票未来会下跌，在当前价位卖出你拥有的股票，股价跌到一定程度时再买回来，你可以获得相同数量的股票和与中间差价相等的现金，这个差价就是你的利润。举个例子，股票 A 现在价格 10 元，你手上有 1000 股，你认为这只股票近期会跌，所以你现在先卖出，总共获得 10000 元现金。3 个月后，股价变成 5 元，此时你再买回来 1000 股，10000－5×1000＝5000（元）。你现在获得了与之前相同数量的股票和 5000 元现金。

4. 日内 T+0

中国内地股市目前实行的是当日买进股票，第二个交易日才允许卖出的 T+1 交易制度。这里的 T 指当天，+1 的意思是隔一天。

T+0 交易制度，上海证券交易所 A 股市场 1992 年 5 月 21 日至 1994 年 12 月 31 日期间实行过；深圳证券交易所 A 股市场在 1993 年 11 月 22 日至 1994 年 12 月 31 日期间也实行过。T+0 交易制度意味着一天之内可以对某只股票进行无数次的买入和卖出，股票的价格波动比较大，投机性较强，因此已被停止。目前，中国内地证券市场中，T+0 制度在权证、债券和期货中还存在。

虽然按照现有制度内地股票不能做 T+0，但被套的股票却能“变相”实现。即可以在当天的高点先卖出，然后在当天的低点再买回来，这样可以实现日内



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

T+0交易。日内T+0存在着较大的弊端：(1) 一天之内的高低点难于把握，搞不好会弄巧成拙；(2) 日内T+0要先卖出，再买入，这意味着当天的高点要在当天的低点之前出现才会有赢利，否则，日内T+0就是无意义的举动。但一日内，股票的价格怎么可能会那么凑巧就前高后低呢？所以，日内T+0仅适用短线高手，普通股民要慎用。

5. 摊平

摊平的做法是这样：被套牢的股票，在价格低到自己认为合适的时候，再追加资金，以降低被套牢的股票的平均价格，以期望早日解套的操作方法。

摊平是一种比较被动的解套方法。股市的底部研判，从有股市以来一直都是不解之谜。既然难以判断底部，那么后续资金的继续入场，则往往意味着新一次被套的开始。摊平是对前一次错误买入行为的弥补，它本身就不应该再成为第二次错误的开始。既然错误已经酿成，那么较佳的选择应该是节约弹药、保存实力、以备再战，而不是贸然出击。所以，后续资金的入场往往会成为错误。利用摊平这个技巧来解套要慎用。

以上说的是解套技巧，比技巧更好的是策略。策略属于战略层面，技巧属于战术层面。在股市中，策略代表大局观。当大局已定的时候，得胜的概率会大大增加。技巧是股票操作的定式。每一种技巧都有优有劣，环境不同，个人的性格不同，在技巧使用上都会有很大差异，技巧的使用是有局限的。因此，策略更重要。

下面说说操作策略方面的解套方法：牛市解套法和熊市解套法。

6. 牛熊市的解套

从操作策略的角度来说，最重要的就是要分清楚大势，看懂大趋势究竟是什么，是牛市还是熊市？离开这个前提，谈如何解套，往往不会有太大的意义。

牛市最好的解套方法是持有。牛市的总体趋势是上涨。在牛市没有结束之前，任何的卖出行为都是错误的。但有时候，牛市里又会存在暂时下跌的价格回调现象。短时间内涨速太快，上涨的时间太长，上涨的幅度过大，都有可能引发回调。牛市里的回调，是由于短线资金需要获利了结，或者大机构需要调仓（更换所持有股票的种类和数量）。牛市里的回调是暂时的，是正常现象和自然行为，这是以退为进，是“预先取之，必先予之”。

牛市的主题就是上涨，因此不存在股票被套一说。牛市里所有被套的股票都是暂时的，都会被未来的行情所解套。所以，对于牛市里被暂时套住的股票来说，最好的解套方法就是持有。

熊市最好的解套方法是卖出。熊市里捂住亏损的股票不放是最致命的错误。熊市的总体趋势是下跌。在熊市没有结束之前，任何的卖出行为都是正确的。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"熊不言底"，有时候，你觉得熊市可能已经见底了，然后匆忙加仓，但过一段时间，你就可能会发现一个令你瞠目结舌的低价。比如中国石油上市后的开盘价是48.6元，随后熊市开始，中国石油的价格也一路走低。在它下跌过程中，其价格一度在四个价位上出现过稳定的趋势，分别是2008年1月份的30元附近、2008年3月份的22元附近、2008年4月到5月的18元附近、2008年6月到7月的15元附近。在这四个价位上任何一个价位卖出都是正确的，因为中国石油最后在2008年9月18日创出了这轮熊市的最低价格9.91元。同时，在这四个价位上的任何价位加仓，都会是错误的，因为至少到2009年的最后一个交易日，其收盘价都没有回到上述所说四个价位最终的那个15元，其收盘价仅为14.38元。所以，在趋势没有逆转前，熊市里没有最低，只有更低。因此，熊市里最好的解套方法是卖出。

有人可能会问，股票解套的操作技巧和操作策略是冲突的吗？答案是否定的。操作技巧和操作策略是可以配合使用的。操作策略是纲，是总体思路，操作技巧是目，是灵活应用。股票要解套，首先要分清楚大势，然后再运用。牛市里，总体的解套思路是持有。那么就可以多采用以"买入"为主的操作技巧，比如"摊平"就是一种比较好的牛市解套技巧。熊市里，总体的解套思路是卖出。那么就可以多采用以"卖出"为主的操作策略，"摊平"这种技巧不适合在熊市使用。"斩仓"、"做空"这两种技巧在熊市里比较好的解套技巧。而"换股"这种解套技巧在牛市、熊市都比较适合使用。"日内T+0"这个解套技巧，掌握的难度很大，非短线高手者勿用。

还有人可能会问，这些操作方法，我要熟练掌握还是有难度，有没有一劳永逸的解套方法呢？

▲ 永不套牢 ▲

一劳永逸的解套方法是有的，这就是永远"不要被套牢"。根本就没有被套，何谈解套一说呢？

如何才能不被套牢？这需要把握两个东西，第一是严守纪律，第二是调整心态。

严守纪律就是说炒股要按照预先制订的操作方法去操作，按照预先准备的操作计划去执行。如何制订一个相对较好的操作计划，我们这本书在后面的章节中会提到。事实上，几乎所有人在股票操作过程中都是会有一个计划的。有时候，这个计划只会在你的潜意识中出现。例如，在买股票前，你可能会想：这只股票



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

挣个 10%我就走；这只股票到 8 块钱应该差不多了，我也别多贪，到时候就出货；这只股票如果赔了 5 毛钱，我就跑。或者在股票的操作过程中，当发现股市行情不好时，你可能又会想：这只股票能反弹个一两块我就出了；不能再等了，如果跌到 12 块，说什么也得卖。虽然只是只言片语，但也是计划，也是你需要严守的纪律。既然定下了规矩，为什么后来又不执行了呢？不严守纪律的结果往往就成为套牢的开始。所以，股市中应该管好资金，严守纪律，这是不被套牢的第一个要点。

不被套牢的第二个要点是把握心态。把握心态就是说要想炒股制胜，不被套牢，就“应该依据股市大势来进行理性操作，而不是依据是否亏损来进行感性操作”。总看到有多股民这样炒股：挣点小钱就觉得赚了，转身就跑，亏了钱却不能忍受，死扛到底。这种心态需要调整。不要和市场趋势抗争，亏钱之后，是否应该“死扛”，不应该由自己的情感来决定。不应该把亏钱当作不能忍受的事情，而应该把做错趋势当作不能忍受的事情。炒股要想挣钱，要想不被套，必须得先过自己的心态这一关，不要亏了钱就心态失衡。亏钱之后，是否应该持有股票应该由市场趋势说了算，而不是由个人情感说了算。亏钱之后，应睁大眼睛，仔细分辨，市场是牛市还是熊市，如果是牛市，即使亏了很多也可以“死扛”；如果是熊市，即使亏得少也不该持有。这就是“永不套牢”的心态调整法。

利弗莫尔之所以会成为悲剧英雄，原因就在于心态上的失衡。对于失败，利弗莫尔并不是没有经历过，他曾经有过八次惨败。但他每次都能很快重新崛起，这是什么原因呢？原因就在于他很快调整好了心态，重新积聚起了力量。但最后的这次失败，利弗莫尔却没有重新崛起，我想心态上的失衡，心理上被套牢可能是使他“英雄不再”的根本原因。第一，多次反复失败即使是钢铁我想也会崩溃，尤其是最后一次，他那时已经拥有了连美国政府都要为之色变的力量，这是一次使他从最高点重重摔落的最惨痛失败。第二，妻子的离开，使他失去了重新复起的精神力量，失去了精神依托。第三，1929～1932 年的大熊市使美国元气大伤，随后而来的第二次世界大战是雪上加霜，延缓了美国经济的复苏过程。美国的股票指数过了很长时间才重新回到原来的高点，有人戏言 22 岁的错误，需要到 47 岁才能弥补。长时间的熊市消磨了利弗莫尔的斗志。以上三个因素可能是利弗莫尔最终心态崩盘，难以崛起的根本原因。

当然，如果普通人真的遭到利弗莫尔那么多的巨大打击和严重摧残，我想心态也是很难恢复平静的。但是，我们仅仅是普通人，所以只要别玩命似的把所有资产都押到股市上，不要抵押房产、甚至去借高利贷炒股，我想这种心态的失衡是可以调整的。

万一心态真调整不好怎么办？暂时先离开这个市场一段时间，出去玩一下，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

旅游可能是最好的选择。工商银行的一位姓张的大客户经理在 2005 年到 2007 年的这段大牛市当中，他在股市中投入了很多钱。但他投入股市的钱与股市的上涨却是成反比的，2007 年股市顶点的时候，他几乎投入了自己所有的积蓄，甚至还借了点钱，结果 2008 年他大赔，300 多万剩下不到 100 万。连他自己都不禁感叹："当股市在低点的时候，我没有钱；当我有钱的时候，股市却在高位。如果股市在低位的时候，我有钱该多好；如果 6000 点的时候，我没有投入那么多钱该多好；……"生活中没有那么多的如果，股票市场上更不会有，股市上有的只是永远的涨涨跌跌，起起落落和难以预测。

三个月后的一天，我又看到了姓张的这位大客房经理。他都快让我认不出来了，头发剃成了短短的板寸，容光焕发，自信满满，举手投足间透露出一种从容镇定的气质和难以表达的信心。他说："前两天我休年假，和媳妇出去玩了一趟。当看到大海的时候，连心情都仿佛变得宽广和舒畅起来。然后，我就悟出了一些道理。""什么道理?"我追问道。"输了钱没什么可怕，不能输了心态！"他答道。"没错，"我眼睛一亮，那个昔日自信的他又回来了，"保持这样的心态，你会挣大钱的！"他赞同地看着我，微笑不语。

严守纪律说的是资金管理，调整心态说的是心理管理。

管好资金，严守纪律；管好情绪，调整心态，这就是永不套牢的奥秘，这就是股市制胜的真实逻辑。

股市解套有上中下三策。上策：不被套牢，严守纪律，调整心态。中策：运用策略，牛市持有，熊市卖出。下策：使用技巧，斩仓、换股、做空、日内 T+0、摊平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

市盈率：把握股市的节拍

如果不考虑中国石油、中国石化、工商银行、建设银行、中国银行、中国神华、交通银行、招商银行、中信银行、兴业银行、浦发银行、民生银行这十二只超级大盘股，整个市场在2010年1月11日的平均动态市盈率已高达45.98倍，超过40倍的合理平均市盈率6倍。整个股市此时已进入了高风险区域。

我经常要进行股票方面的教学和培训工作，需要给营业部里的客户经理们讲课。为了讲课的方便，我把股市里的股票分析的方法进行了总结，结果总结出了下面的这些结果。

股票分析主要包括基本分析、技术分析和实战分析。

基本分析包括：宏观分析、行业分析和公司分析。宏观分析的分析方法主要有定量分析与定性分析；宏观分析的内容主要有：宏观环境分析、宏观政策分析和宏观指标分析。行业分析的内容主要有行业划分、行业市场结构、行业竞争结构、行业经济周期、行业生命周期等。公司分析的主要内容有：在行业中的地位、所处经济区域、公司产品、经营能力、赢利能力、成长潜力等。

技术分析由两部分组成：理论和方法。技术分析的基本理论主要有三个：道氏理论、波浪理论和江恩理论。其他理论还有，随机漫步、循环周期、相反理论，等等。技术分析的方法主要包括指标类、切线类、形态类、K线类、波浪类五种。每类分析方法又包括若干的内容和技巧。

实战分析包括：看盘、选股、波段、买入与卖出、长线和短线、涨停和跌停、抄底与逃顶等多项内容。

这些股票分析的方法给客户经理们讲了以后，有人就会和我说，“老师，你



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说的这些方法太多，太复杂了，没办法掌握啊！能告诉我一个简单的，可以把这所有的理论、技巧和方法都总结在一起的方法吗?"

我被问得愣住了。是啊，这么多的方法和技巧，要想很好地掌握，别说学生们记不住，就连我自己背出来，舌头都会打结。怎样才能把这所有的理论、技巧和方法都总结在一起呢？有没有一个可以预测股市运行状况的相对准确的简单方法呢?

这个问题我琢磨了很久。后来，我发现，把这所有的理论、技巧和方法都总结在一起的方法是没有的。但是，一个可以预测股市运行状况的相对准确的简单方法却是有的！这就是市盈率。

▲什么是市盈率▲

在破解市盈率奥秘的过程中，我们可能会了解一些市盈率及其相关的一些知识。获得这些知识不仅能帮助我们更好地把握市盈率，还能有助于我们更好地理解股市。

1. 什么是市盈率

首先，让我们了解一下什么是每股赢利。

上市公司在一年的运营过程中，会产生一年的总收入，一年总收入在扣除了各种成本和税费之后，可以得到总利润，将总利润平均分摊到每一股份上，就可以得到每股赢利。

每股赢利＝一年总利润÷总股数

市盈率与每股赢利密切相关，将股票的价格除以股票的每股赢利就得到了股票的市盈率。

市盈率＝股价÷每股赢利

市盈率通常用来衡量股票价格是否被高估或低估，这是什么原因呢？原因在于市盈率可以揭示，你在股市上的一笔投资多长时间可以收回成本。

股价表示你买入股票的成本，每股赢利表示你一年所能获得的收益。两者相除获得的倍数即市盈率表示：假如你的股票一直不卖，只希望通过股票每年的增值而赢利，需要多少年才能把这笔钱收回来。举个例子：假设王军想购买股票甲，该股市价为 30 元，在过去的一年中每股赢利为 3 元，该股市盈率为 30÷3＝10。如果该股票每股赢利能力保持 3 元钱不变，那么王军每付出 10 元钱购买该股票，每年将获得 1 元的赢利，一直持有该股票 10 年，王军才能把当初的投资完全收回来。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知识链接：每股赢利与每股分红的区别

每股分红只是每股赢利的一部分。上市公司赢利的用途主要有两个：①企业发展资金。上市公司保留一部分赢利作为企业发展再扩大或其他对企业发展有利的用途；②股东分红。上市公司将另一部分赢利分给股票持有者，作为公司分红。分红的形式有两种：现金红利和股票红利（如每10股送5股）。

中国老百姓有一种很奇怪的心理：觉得拿到手上的钱才是自己的，没拿到手上的钱就不是自己的。所以，他们会认为只有拿到手上的红利才是公司的赢利，没有拿到手上的供企业未来发展之用的资金不算。这样，他们会错误地认为每股红利就是每股赢利。这种看法是错误的。

这种看法主要源自理财知识的匮乏。上市公司的赢利不一定要分到你手上才是你的，留在企业里的钱同样也是你的钱。举个例子，假如你开了一个养猪场，第一年养了200头猪，赢利5万元。到年底的时候，你进行结算，会不会把这5万元的赢利全拿回来呢？这时候你可能会进行思考，第二年你想将你的养猪场扩大，希望能够养250头猪，需要4万元资金。于是你把5万元分成两份，4万元留着供养猪场发展用，1万元作为自己辛苦一年的报酬拿来自己用。如果你的养猪场就是一个微型的上市公司，那么你拿到手上的那1万元就是现金分红。留在养猪场的4万元就是企业发展资金。你现在并不能说留在养猪场里的4万元不是你的。

有人可能会问，留在企业里的钱我该如何变现呢？你可以通过卖出股票来实现。留在企业里的赢利越多，企业未来的发展潜力就有可能越大，平均到每一份股票上的价值也就越大，股票价格也会越高。在上面那个养猪的例子中，表面上看，你只获得了1万元的分红。但实际上通过养猪赢利的再投入，你第二年就有了一个可以养250头猪的养猪场。把可以养200头猪的养猪场出售或许只能卖50万，而将可以养250头猪的养猪场出售说不定就能卖60万了，多出来的10万就是你通过4万元的再投入而使养猪场价值增加的部分。看，通过赢利再投入，你的4万元钱不但没有消失，反而还增加了。

有时候企业赢利放在企业里反而更好。此外，现金这种分红形式，还要给国家上20%的税。所以从这个角度看，分红不多的公司不一定是差公司。一个没有发展潜力，不能使每年赢利持续增长的上市公司才是不好的公司。

因为市盈率表示在股市上的一笔投资多少年才可以收回成本，所以市盈率的倒数就表示了每年的投资回报率。

即 投资回报率 = 1/市盈率



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在王军购买股票甲的例子中，王军的每年投资回报率为 1/10＝10%。王军购买股票甲的意义就在于：购买一份每年能够带来 10%回报率的稳定投资。

很多股民，在进行股票投资的时候，不明白自己为什么要买股票。他们买入股票的依据，仅仅因为一个传言，或者别人的小道消息，又或是所谓的专家推荐，甚至仅仅只是受到了狂热的市场情绪的感染。这样做，可就真正地是在赌博了。买股票不能仅依赖传言，或者仅依赖技术图形是否好看，而应该观察该股票是否有实际的价值。有实际价值就可以考虑，没有实际价值，即使技术图形再漂亮，也要慎重。

在 2009 年 10 月 30 日，创业板上市交易的第一天，价格被爆炒，市盈率高达 100 多的股票比比皆是，华谊兄弟的股价甚至一度达到 91.8 元的高价，市盈率超过 200 倍。这意味着在那个价位买入该股的投资者，如果一直持有该股，则需要 200 多年才能收回投资，真是一个疯狂的时刻。这样的投资回报，我想正常的投资者应该都不会选择的。有人可能会说，创业板的公司具有高成长性，说不定今年每股赢利 1 元，明天就 3 元，后年就 5 元呢？具有高成长性的公司，给予高价格也是正常的啊！我的看法是：未来的事情是最不好预测的，谁能保证创业板公司就一定具有高成长性呢？今年每股赢利 1 元，明天 5 毛，后年只有 1 毛的可能性同样也是会存在的。故事谁都会编，真正的好公司是不用靠编故事去获取大家关注的，它只会用实实在在的增长，实实在在的收益来说话。所以先不要谈还没有实现的未来，只看现在的实际情况是最能说明问题的。市盈率被疯狂爆炒到 100 多倍的股票，在投资价值上显然要打上一个大大的问号。

股票投资的根本目的是：通过购买股票，每年都能够获得一定的收益。如果这个收益能让你满意，你就购买；不能让你满意，你就不要购买。股票投资收益的衡量工具是市盈率，市盈率表示完全收回一笔投资所需花费的时间。市盈率越小，说明收回投资需要的时间越短，表明该股票越具有价值，那么该股票就越值得购买。

2. 股市平均市盈率

说完了股票的市盈率，我们再来说说股市的市盈率。

在前面的第五章，我们已经讨论了股市大势的重要性，明白了炒股应该顺势而为，乘势而为的道理。但是机械地顺势而为却有可能让我们犯错。例如在牛市末期，如果这时候还是认为股市一片大好，傻抱着股票不放，则有可能在随之而来的熊市中遭遇惨重失败。同理，在熊市的末期，固守熊市思维，见利就跑，则有可能在随之而来的牛市中踏空行情，错失大笔收益。如何判断股票的趋势是否是牛市末期或熊市的末期呢？股市平均市盈率是一个比较好的方法。股市平均市盈率可以揭示整个市场的运行状况。当股市平均市盈率处于较低水



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平的时候，说明这个市场上绝大部分股票已经具有了投资价值，即使现在仍处于熊市，可能也只是熊市后期，此时应进场购买股票。当股市平均市盈率处于较高水平的时候，说明这个市场上绝大部分股票已经没有了投资价值，即使现在仍处于牛市，可能也只是牛市后期，此时应降低股票仓位，将牛市中的利润逐步变现。

既然股市平均市盈率如此神奇，那么，股市平均市盈率应该如何计算?

有一种比较简单的计算方法是：

第一步，获得整个股市的每股平均利润。将股市中所有上市公司的总利润除以所有上市公司的股票总数，可以得到整个股市的每股平均利润。

第二步，获得整个股市的平均股价。将每只股票的价格乘以它们各自的股票数量，再除以所有上市公司的股票总数，可以得到整个股市的每股平均利润。

第三步，获得股市平均市盈率。用整个股市的平均股价，除以整个股市的每股平均利润，可以得到股市平均市盈率。

3. 如何能查阅到市盈率

其实股票市盈率和股市市盈率是不用大家去计算的，可以通过一些简单的方法查到。

单只股票的市盈率各个行情软件里都能找到，查阅方法不再详述。

股市平均市盈率各行情软件里都可以看到，但计算方法上差异很大，最权威的数据应该参考证券交易所的网站。

以上海证券交易所网站为例，打开其网址 http://www.sse.com.cn，就可以在首页右下角的市场概况里看到平均市盈率了。

从表 7-1，可以非常清楚地看到，2010 年 1 月 8 日上海证券交易所所有股票的平均市盈率是 28.03 倍。

表 7-1　2010 年 1 月 8 日上海证券交易所市场概况

市场概况		2010-1-8
上市公司：	871	家
上市证券：	1352	只
上市股票：	915	只
总股本：	16710.39	亿
总流通股本：	11588.91	亿
总市值：	180371.88	亿
总流通市值：	111870.35	亿
平均市盈率：	28.03	倍

资料来源：上海证券交易所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

▲ 市盈率的秘密 ▲

了解了一些市盈率基础知识之后，我们来看看其中所隐藏的奥秘。

1. 过去的历史资料

通常大家讨论股市总体运行状况的时候，总是以大盘（即上证综合指数）作为依据。现在我们仍依照惯例，以大盘作为标准。

下面的表格给出了从 1994 年 1 月 20 日上海证券交易所正式营业以来，大盘在一些重要时间点上的平均市盈率。

表 7-2 中的历史资料揭示了：在什么样的市场平均市盈率水平下，股票市场的参与者认为股市是值得投资的。这个时候通常是熊市的末期或牛市的初期。同时也揭示了：在什么样的市场平均市盈率水平下，股票市场的参与者认为股市是不值得投资的。这个时候通常是牛市的末期或熊市的初期。

表 7-2 大盘（上证综合指数）重要时间点与市盈率对照表

时间	沪市大盘市场平均市盈率	大盘当日最高点位或最低点位	后市大势分析
1994. 1. 20	35. 28	777. 83	777"铁底"被击穿
1994. 7. 29	10. 65	325. 89	大盘见大底
1994. 9. 13	33. 56	1052. 94	大盘见大顶
1995. 2. 7	18. 97	524. 43	大盘见大底
1995. 5. 22	33. 51	926. 41	大盘见大顶
1996. 1. 19	19. 44	512. 83	大盘见大底
1996. 12. 11	47. 89	1258. 68	大盘见阶段顶
1996. 12. 25	33. 62	855. 84	大盘见阶段底
1997. 5. 12	59. 64	1510. 17	大盘见大顶
1997. 7. 8	38. 17	1066. 04	大盘见阶段底
1998. 6. 4	46. 27	1422. 97	大盘见阶段顶
1998. 8. 18	38. 83	1043. 02	大盘见阶段底
1998. 11. 17	47. 04	1300. 15	大盘见阶段顶
1999. 5. 17	38. 09	1047. 83	大盘见大底
1999. 6. 30	63. 08	1756. 18	大盘见阶段顶
1999. 12. 27	48. 75	1341. 05	大盘见阶段底
2000. 2. 17	58. 42	1770. 88	大盘见 1770 新高
2000. 8. 22	63. 73	2114. 52	大盘见阶段顶
2000. 9. 25	57. 37	1874. 21	大盘见阶段底
2001. 1. 11	63. 01	2131. 98	大盘见阶段顶
2001. 2. 22	56. 83	1893. 78	大盘见阶段底
2001. 6. 14	66. 16	2245. 43	大盘见大顶
2002. 1. 29	30. 84	1339. 2	大盘见阶段底
2002. 6. 25	46. 7	1748. 89	大盘见阶段顶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

时　　间	沪市大盘市场平均市盈率	大盘当日最高点位或最低点位	后市大势分析
2003.1.6	33.1	1311.68	大盘见阶段底
2003.4.16	41.66	1649.6	大盘见阶段顶
2003.11.13	31.78	1307.4	大盘见阶段底
2004.4.7	43.38	1783.01	大盘见阶段顶
2005.6.6	15.42	998.23	大盘见大底
2006.7.5	21.78	1757.47	大盘见阶段顶
2007.2.27	41.88	3049.77	大盘见阶段顶
2007.5.29	45.83	4335.96	大盘见阶段顶
2007.6.5	38.06	3404.15	大盘见阶段底
2007.10.16	71.57	6124.039	大盘见大顶
2007.11.28	52.77	4778.73	大盘见阶段底
2008.1.14	62.24	5522.78	大盘见阶段顶
2008.4.22	34.06	2990.79	大盘见阶段底
2008.5.6	28.52	3786.02	大盘见阶段顶
2008.9.18	14.66	1802.33	大盘见阶段底
2008.9.25	17.99	2211.45	大盘见阶段顶
2008.10.28	13.55	1664.93	大盘见大底
2009.8.4	29.99	3478.01	大盘见阶段顶
2009.9.1	22.86	2639.76	大盘见阶段底

2. 七种情况，七种策略

从以上的历史资料我们可以得出以下的七种情况。

情况一，大盘平均市盈率低于 10 倍，自从中国内地 1990 年有股市以来从未见过。如果出现这种情况，那么恭喜你，你遇到了一个历史性的机遇，股市里遍地都是钻石。这时候不要有丝毫犹豫，你大可以砸锅卖铁，大举入市。可能这时候，所有和股票沾边的人都会用怜悯的目光看着你，觉得你疯了，因为他们对股市已经彻底悲观失望，并且诅咒发誓再也不碰股票。但你却大可挺起胸膛，理直气壮地告诉他们：后面的事实会证明一切。

情况二，大盘平均市盈率在 10—15 倍之间，这种情况比较罕见。股市仅在两个时间段内处于这个区间，产生了 1994 年 7 月 29 日和 2008 年 10 月 28 日两次大底。这个时候通常会有“远离股票，远离毒品”的说法，大家对股票投资感到惊慌失措，深恶痛绝。一旦出现这种情况，请不要犹豫，这时候股市里遍地是黄金，你所需要做的就是进场买进，然后等待上涨。

情况三，大盘平均市盈率在 15—25 倍之间，这种情况比较少见。尤其是市盈率 15—20 倍之间，历史上曾产生若干次重要的市场大底。这时候，投资股市是非常有价值的。如果此时市场大趋势为牛市，应毫不犹豫买入并持续持有股票。如果此时市场大趋势为熊市，应做好积极建仓的准备，千万不要随意割肉



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

离场。

情况四，大盘平均市盈率在25—40倍之间，这种情况比较常见。大盘大部分时间都在这个市盈率区域内波动。此时最应该遵守的操作策略是顺势而为，如果此时为牛市，那么应买入股票或继续持有股票；如果此时为熊市，那么应该卖出股票，因为大盘可能还未见底。

情况五，大盘平均市盈率在40—60倍之间，这种情况比较少见。多次重要的市场顶部通常在此区域内出现。此时，股市里一片沸腾，你去任何一个公共场所都能听到有人在谈论股票。股民们会津津有味、不厌其烦地讲述他是如何在股市中挣到钱的，每个听众都会成为最热心的参与者，共商发财大计。此时，你应该保持警觉，当所有人都渐渐失去自我的时候，你最需要做的就是保持头脑清醒，然后降低你的股票仓位，直到完全卖出。

情况六，大盘平均市盈率在60—80倍之间，这种情况比较罕见。在内地股票历史上仅出现过不多的几次。毫无例外的是，每当出现这种情况的时候，随后而来的熊市都会无比惨烈。飞得越高往往摔得也就越惨，涨得越多往往跌得也就越深。泡沫越大，当最终戳破的时候带给人们的伤痛也就越大。此时，千万不要听信媒体所谓奔向“×××点”的豪言壮语，也不要轻信机构们关于消灭“10元甚至15元”以下股的说法。如果有人听信了炒股能挣钱的说法，耐不住寂寞在这时候进场，就会成为传说中那个“第一天买入，第二天跌停，第三天跌停……”的人。你所需要进行的操作就是一个：卖出你所有的股票。然后远离市场，休息一段时间。

情况七，大盘平均市盈率在80倍以上，这种情况前所未见。如果真的出现那种情况，我相信一定是所有人都疯了，估计不会再有20元以下的股票。大家都会茶不思饭不想，甚至工作都没有什么心情，每天想的事情只有一件，那就是股票。这时候，你的操作策略就是把股票像扔垃圾一样，毫不犹豫十分坚决地扔掉。

以上七种情况，就是市盈率所揭示出来的秘密。将上面的内容总结一下就是：

表 7-3 大盘平均市盈率倍数与操作策略对照表

大盘平均市盈率	出现频率	市场状况	操作策略
小于10倍	从未出现	非常非常低迷	砸锅卖铁也要买入
10—15倍	罕见	非常低迷	买入
15—25倍	少见	价值投资区	买入或持有
25—40倍	常见	价值中间区	买入、持有(牛市)或卖出(熊市)
40—60倍	少见	价值高估区	减仓、卖出
60—80倍	罕见	非常疯狂	卖出
80倍以上	从未出现	非常非常疯狂	要像扔垃圾一样地扔掉



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

▲ 就是这么简单 ▲

1. 市盈率为什么能揭示股市的节拍

市盈率之所以能够揭示股市节拍，是因为有一只看不见的手在调节着人们的股票投资行为。这只看不见的手就是银行存款利率。

银行存款是人们最常采用的理财方式，股票则是另外一种。作为一个正常人，会选择收益更高的方式进行投资。当银行存款收益高于股票每年赢利的时候，人们会更多地选择银行存款作为主要的投资方式，反之则会选择股票。

对于普通人来说，最常采用的理财周期是一个年度，所以我们以一年期银行存款利率作为银行存款收益的比较基准。

通过表 7-4，我们可以知道：进入 21 世纪以来的十年里，一年期银行存款的平均收益率实际是 2.08%。这意味着：如果把到银行存钱视作一种投资形式，每年都去转存一次，同时每年转存的时候都将利息取出来，那么需要 1÷2.08% = 48 年才能收回投资。

如果有一只市盈率恰为 48 倍的股票 A，那么在一个正常的股民眼中，他会认为银行存款与股票 A 的收益相同，从而各投资 50%作为理财方式。一旦股票 A 的市盈率低于 48 倍，他就会觉得股票 A 更有吸引力，而加大股票的投资比例。相应地，如果股票 A 的市盈率高于 48 倍，他又会觉得银行存款更有吸引力，而加大银行存款的投资比例。

表 7-4　2000—2009 年历年利率对照表

2000 年以来历年利率调整表	
时间	一年期银行存款利率
1999.06.10	2.25
2002.02.21	1.98
2004.10.29	2.25
2006.08.19	2.52
2007.03.18	2.79
2007.05.19	3.06
2007.07.21	3.33
2007.08.22	3.6
2007.09.15	3.87
2007.12.21	4.14
2008.10.09	3.87
2008.10.30	3.6
2008.11.27	2.52
2008.12.23	2.25

转化后每年的利率水平

2000 年以来历年对应利率表（近似值）			
时间	一年期银行存款利率	利息税	一年期银行存款实际利率
2000	2.25	20%	1.80
2001	2.25	20%	1.80
2002	1.98	20%	1.58
2003	1.98	20%	1.58
2004	2.25	20%	1.80
2005	2.25	20%	1.80
2006	2.52	20%	2.02
2007	3.06	20%	2.45
2008	3.87	5%	3.68
2009	2.25	0	2.25
平均值	2.47		2.08

左表数据来源：中国人民银行，右表是作者转化的结果（为近似值）



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知识链接：利息税

我国现行所谓"利息税"实际是指个人所得税的"利息、股息、红利所得"税目，主要指对个人在中国境内储蓄人民币、外币而取得的利息所得征收的个人所得税。对储蓄存款利息所得征收、停征或减免个人所得税（利息税）对经济具有一定的调节功能。世界上许多国家普遍征收利息税。中国的利息税始于 1950 年，当年颁布的《利息所得税条例》规定，对存款利息征收 10%（后降为 5%）的所得税，1959 年利息税停征，1999 年根据第九届全国人民代表大会常务委员会第十一次会议《关于修改〈中华人民共和国个人所得税法〉的决定》再次恢复征收，税率为 20%，2007 年 8 月税率由 20% 降至 5%，2008 年 10 月 9 日起暂免征收利息税。

事实上，上市公司每年的赢利水平是不稳定的，投资风险比银行存款大很多。因此，在进行股票投资的时候需要适当考虑投资风险。考虑到风险溢价后，我们把股票 A 的市盈率从 48 倍调整为 40 倍（这个 40 倍是一个经验数值），认为 40 倍市盈率的股票 A，与平均回报年限为 48 年的一年期银行存款，投资收益率相当。经过调整，在股民的眼中，他会在股票 A 市盈率低于 40 倍时，加大股票 A 的投资比例。而在股票 A 市盈率高于 40 倍时，加大银行存款的投资比例。

上面说的是单只股票的情况。对于整个股票市场而言，当股市平均市盈率低于 40 倍的时候，买股票不如存款，大家会减少股票投资而把更多的钱存在银行吃利息；反之，如果市盈率低于 40 倍，大家又会把存款取出来购买股票，以取得比存款利息更高的投资收益。正是由于这个原因，表 7-3 中大盘市盈率在 40 倍以上的时候，人们会采取以卖出股票为主的操作策略。

一年期银行存款利率是一只看不见的手，从整体上调控着股市中人们的股票投资行为，这就是大盘平均市盈率能够揭示股市节拍的奥秘所在。

2. 市盈率、动态市盈率和市盈增长率

当然，从更加细致的角度说，人们的股票投资行为并没有上面说的那么简单。任何方法的使用都不是那么绝对化的。

在股票市场中，当人们完全套用市盈率去衡量股票价格的时候，往往会发现市场变得无法理喻：为什么同一只股票的市盈率，并没有向银行利率看齐，而是时高时低，有时候高低相差会非常悬殊呢？为什么有的股票市盈率明明已经很高了，价格还能不断上涨，而有的股票市盈率明明很低，价格却迟迟不涨呢？是由于市盈率指标没有实际应用意义吗？其实不然，这只是投资者没能正确对市盈率



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进行理解和应用。

现在来回答下面几个问题。

(1) 为什么同一只股票的市盈率会时高时低?

这是由于股票价格的波动造成的。牛市中人们的投资热情，比熊市中人们的投资热情要高很多，这就造成牛市比熊市的时候市盈率要高。举个例子，拥有15 年以上股龄的老股民，可能会对 1997 年那波行情的龙头股四川长虹记忆犹新，熊市低谷的时候该股市盈率仅为 3 倍，而牛市高点的时候该股市盈率却达到 30 倍左右，两者相差 10 倍。

虽然股票价格会不断波动，使得市盈率水平也随之波动，但股票市盈率的波动却是有规律的。这个规律就是：市盈率的波动，总是围绕一年期银行存款的平均利率水平来进行。当市盈率超过 40 倍太多，或低于 40 倍太多的时候，市盈率都会向 40 回归。

(2) 为什么具有高市盈率的股票还能持续上涨?

炒股票很多时候炒的都是预期，当人们预期股票未来业绩会大幅增长的时候，就会出现市盈率虽然已经很高，但股价还在不断上升的现象。这是由于大家认为：这只股票未来业绩的增长，会使该股票的市盈率重新回到一个较低的价格水平上。以中信证券为例，2007 年的时候，该股票从年初的 27 元附近起步，最高涨到 11 月 5 日的 118.21 元，如果按照 2006 年每股赢利 0.89 元计算，则 2007 年 11 月 5 日的时候，中信证券的市盈率已高达 133 倍，远远高于当时市场的平均市盈率水平。但实际上，中信证券 2007 年的每股赢利为 4.01 元，如果按照这个赢利水平计算，那么 2007 年 11 月 5 日的时候，中信证券的市盈率仅为 29.5 倍，甚至比年初时的市盈率水平还要低。

人们对股票未来业绩大幅度增长的预期，是股票市盈率能够持续走高的根本原因。这个预期的未来业绩水平所对应的市盈率，叫做动态市盈率。动态市盈率的计算方法是：将现在的股票价格除以还没有实现的未来某一年度的每股赢利。

例如：股票乙 2011 年动态市盈率＝股票乙现在价格÷股票乙 2011 年每股预计赢利

动态市盈率是很有学问可说的。很多股票为什么可以实现上百倍，甚至上千倍的市盈率水平，就在于这些股票的操控者，编制了一些美妙的童话，让普通股民相信这只股票的动态市盈率很低，相信这只股票未来可以“乌鸦变凤凰”，实现业绩的大幅度增长。现在的赢利水平差没有关系，未来的赢利状况实际会怎样也没有关系，只需要故事讲得好就可以了，谁会讲故事谁的股票就会涨得好，谁会讲故事谁的市盈率就可以飞得高。

2001 年亿安科技（现在叫 ST 宝利来）就向大家讲述了一个乌鸦变凤凰的美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

妙故事，这个故事讲得很动听，很多人都信了，结果其价格一飞冲天，成为自沪深股票实施拆细后首只市价超过百元的股票，超过百元后仍扶摇直上，达到当时两市的最高价格 126.31 元。"只有退潮了，才知道谁在裸泳。" 2001 年牛市喧闹的潮水退去后，亿安科技在接下来的熊市中一路暴跌，最低的时候价格仅为 3.18 元。

2009 年 10 月 30 日，创业板上市交易的第一天，所有创业板股票的市盈率都被爆炒到 100 倍以上。这就是创业板上市公司的炒作者们，在拿"动态市盈率"作幌子。他们的理由是："因为有高成长性，所以有高市盈率"。其实，创业板上市公司这种仅在美国获得了成功的新生事物，能否在中国也获得成功，能否像它的美国兄弟一样也具有高成长性，很值得怀疑。所以对于"不管三七二十一，先炒作一把再说"的做法，普通股民应给予高度警惕。创业板市场随后的市场表现也证明了我们的怀疑是有道理的：第一，从 2009 年 10 月 30 日之后，创业板公司就走上了漫长的价值回归之路。当天上市的创业板股票，截至 2010 年 1 月 11 日的收盘价，普遍比 2009 年 10 月 30 日的最高价低了 50%左右。第二，与 2009 年 10 月 30 日动辄 100 多倍市盈率、首日上涨幅度 100%以上的第一批创业板公司相比，后面陆续上市的第二批、第三批创业板公司，市场的态度要冷静得多。尤其是 2010 年 1 月 8 日，新上市的第三批创业板公司，涨幅最高的新宙邦仅上涨 44.88%。总体来看，6 只创业板新股首日平均涨幅仅为 31.98%，勉强超过三成。

除了炒业绩预增外，股市中还有一种讲故事的方法是重组。重组是上市公司的股份分拆、合并、资本缩减的行为。即多个公司家产的重新分配，分完后，某个上市公司可能会因此而多出某份家业，或减少某份家业。大家经常可以看到这样的消息：某某公司预计会和某某公司重新组合，由此将给该上市公司带来多少多少赢利，等等。他们这样炒作的目的是为了让不明真相者相信该公司目前的高市盈率是合理的，理由是"该公司在重组后动态市盈率并不高。"重新分家后，这个新变出来的家究竟怎样，谁都不知道，于是就可以尽情地编故事。其实，这只是一种障眼法而已。难道，两个铅坨，放在炉子里熔炼一下，就不是铅坨，而变成黄金了？纸包不住火，可欺瞒一时，不能欺瞒一世。很多所谓的重组概念股，在重组前，想尽各种办法，利用未来所谓的美妙前景勾引股民进行购买，却往往在重组消息兑现的当天"利好出尽转利空"，迅速下跌而一去不回头，令高位套牢者望股兴叹。

不论是炒业绩，还是炒重组，其本质都是一样的，即通过讲故事让股民相信所炒作股票的未来大有潜力，未来的业绩会大幅提升，动态市盈率会很低。当然，这些故事并不全是假的，也有真的。如国金证券（代码 600109）原名成百



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

集团，2006 年 12 月 22 日，成百集团发布公告称：拟发行不超过 1.19 亿份 A 股吸收合并国金证券 48.24% 的股权，并于当日停牌开始操作重组事宜。2007 年 3 月 29 日，重新开盘后当日被爆炒，上涨 129.62%，以 41.24 元的价格收盘。但当日之后，该股并没有出现“利好出尽为利空”的现象。在短暂盘整后，该股价格一路上扬，于 2007 年 8 月 7 日达到该轮行情的最高价格 159 元。如果股民能够在 2007 年 3 月 29 日重新开盘的当天立刻买入国金证券，并于 2007 年 8 月 7 日卖出，则 5 个月内的收益率将达到 352.3%。国金证券的股价得以持续走高的原因有三个：第一，国金证券 2007 年业绩的实际支撑；第二，2007 年牛市行情的火暴；第三，2007 年的大牛市行情，使得靠“证券市场行情吃饭”的券商整体业绩大幅度预增，券商股成为市场上的明星而被大肆炒作。当时的市场情况下，国金证券的重组就是有真实题材的重组，这种动态市盈率的炒作也是有一定实际意义的炒作。

有人可能会问，既然业绩炒作和重组题材有真有假，那么怎样才能识别真假呢？有三种方法可以办到。第一种，实地调研。对于普通股民来说，由于受到财力或时间限制，这种做法很难实现。而且，即使你有时间又有钱，同时上市公司也同意让你调研，那么由于调研能力和调研经验的不足，你调研出来的所谓结果也会存在很大偏差。第二种，内幕消息。所谓“内幕消息”，其实就是小道消息。首先，内幕消息这种做法于“法”4 不容，随着证券市场监管的逐步深化，这种做法已被严厉打击，渐渐越来越少；其次，“真实的内幕消息”仅被少数人所掌握，可能只有公司高层的核心人员才会知道。传到普通股民耳中的小道消息，绝大部分都是假的，内幕消息的真假难辨使得靠内幕消息交易变得不太可行。第三种，眼见为实。如果在上市公司的一季报、中季报甚至三季报中，该公司当年的经营业绩与上一年度相比，能够大幅度增加，那么我们有理由相信，该公司当年的业绩大幅增加将成为现实。仍以中信证券为例。

在表 7-5 中，2007 年第一季度的每股收益为 0.42 元，与 2006 年第一季度 0.038 元的业绩相比，增幅很大；2007 年半年报每股收益为 1.41 元，远高于 2006 年半年报每股 0.21 元的收益，业绩增长趋势已十分明朗；而到了 2007 年 3 季度的时候，中信证券的业绩为 2.77 元，是 2006 年 3 季度业绩 0.317 元的 8.74 倍，同时也是 2006 年全年业绩 0.89 元的 3.11 倍，中信证券 2007 年业绩大幅增加已成为不争的事实。选择中信证券发布业绩报表三个时间中的任何一个，买入它的股票，持有到 2007 年 11 月 5 日该股票的最高点时卖出，都会有不错的收益。像中信证券这样，2007 年的一季报、中期报和三季报所透露出来的较低的动态市盈率水平才是最真实的业绩增长。脱离了真实业绩的胡乱炒作和重组预期，只能是空中楼阁，可望而不可即。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 7-5 中信证券 2007 年和 2006 年每股收益对比

年 度	年 度	三季	中期	一季
2007	4.01	2.77	1.41	0.42
2006	0.89	0.317	0.21	0.038
2007 年各季度业绩报表发布时的股价		100 元左右	75 元左右	60 元左右
当年最高价	2007 年 11 月 5 日 118.21 元			

知识链接：一季报、半年报和三季报

一季报、半年报和三季报分别指第一季度、半年、第三季度结束后，上市公司的经营情况报表。大多数一季报通常在每年的四月二十日之后、四月底之前发布；大多数半年报通常在每年的七月底之后、八月底之前发布；大多数三季报通常在每年的十月二十日之后、十月底之前发布。

如果你对第三种方法也有疑虑，总觉得不放心，那怎么办呢？这时就只剩下一种方法，老老实实挣钱的方法。上市公司未来的业绩不好判断，但过去三年、甚至四年的业绩是可以很容易找到的。在过去三年的业绩找到以后，你可以进行进一步的判断：第一，按照本书第二章“股票长线增值的财富源泉”这一节里所提到的方法，判断这只股票是不是处于一个好的行业，一个政策灵活的经济区域；第二，这只股票在所处的行业是否居于领导地位；第三，这只股票在过去的三年里，业绩增长是否一直都是递增的；第四，这只股票按过去三年的业绩算出来的平均市盈率是否够低，能低到 20 倍以下，或者远远低于市场的平均市盈率水平。如果以上的答案全是肯定的，那么恭喜你，你已经找到了一只好股票，即使这只股票现在不涨也没有关系。只要有足够的耐心，持有这只股票是一定会有收获的。

当股票未来业绩能大幅增长，或股票的操纵者能够让股民们相信该股票未来业绩能实现大幅增长的时候，该股票就具有了较低的动态率，虽然动态市盈率所代表的股票收益并未实际实现，却能使具有高市盈率的股票还能持续上涨。

(3) 市盈率有没有意义？

在回答前面两个问题的时候，我们已经知道：由于股价波动、公司赢利增长等诸多因素的影响，市盈率会出现一定程度的波动现象。这种波动并不会影响市盈率所揭示的股市规律：即股票价格应在合理市盈率水平的基础上波动。这个合理市盈率为 40 倍，是根据前面提到的一年期银行存款利率的十年均值推算出来的，在推算的过程中，这个均值考虑了银行的利息税和股票的风险溢价两个因素。在实际的市场应用中，合理市盈率水平可能会适当调整。对于未来业绩能实现大幅增长的股票，其合理的股票市盈率可能要调整为 50 倍、甚至 60 倍。同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，对于未来业绩会出现一定程度下降的股票，其合理的股票市盈率可能只有30倍、甚至20倍。

40倍是股票市场平均市盈率是否合理的判断依据，在实际市场应用中，这个倍数要视具体的情况作相应调整，这就是市盈率的实际意义。

当然，引起市盈率变动的其他因素还有很多，限于篇幅的原因，这里不作一一分析。相信经过这一小节内容的探讨，你也已经学会了一些基本的分析方法，自己也能找到其他因素的答案。

3. 未来合理的股市平均市盈率

我们未来相对合理的股市平均市盈率还会是40倍吗?

这需要考虑两个问题：股票市场的上市公司结构和股票市场的机构力量。

(1) 股票市场的上市公司结构。据统计，2010年1月11日中国沪深A股市场共有1728只股票，在剔除了PT股、ST股、亏损股和2009年三季报每股收益低于0.05元的股票后，为1174只股票，平均动态市盈率为23.91倍。其中，总股本最小的100家上市公司平均动态市盈率为74.15倍，而总股本最大的100家上市公司算术平均动态市盈率只有19.98倍，前者是后者的3.71倍。在美国，同样存在小盘股平均市盈率高于大盘股平均市盈率好几倍的现象。纽约证券交易所100年平均市盈率为14倍。2001年，网络科技股泡沫破灭的时候，美国纳斯达克市场市盈率高达850倍，远远超过纽交所100年的市盈率均值。纳斯达克之所以被高估，股本因素是一个重要的原因。因此，看一个市场的平均市盈率水平，还应考虑到这个市场的上市公司结构，即这个市场是以小盘股为主，还是以大盘股为主。如果是以小股本公司为主的市场，它的合理市盈率就应高一些。我国股票市场在2000年之前，经常出现50、60倍平均市盈率的情况，和整个股票市场里小盘股居多有密切关系。如果是以大股本公司为主的市场，它的合理市盈率就应低一些。我国在2005年之后，尤其是2007年中国石油上市之后，市场的整体市盈率水平不断走低，与整个市场里大盘股数量逐渐增多有密切关系。

上述的1174只股票，如果不考虑中国石油、中国石化、工商银行、建设银行、中国银行、中国神华、交通银行、招商银行、中信银行、兴业银行、浦发银行、民生银行这12只超级大盘股，在2010年1月11日的平均动态市盈率是34.95倍。12个"巨无霸"的存在，使得1174只股票的平均动态市盈率被拉低了11倍，降到了低于25倍的所谓"合理区域"内。事实上，如果我们将1174只股票，再加上ST股、亏损股和2009年三季报每股收益低于0.05元的股票，再剔除12只超级大盘股，平均动态市盈率会高达45.98倍，已超过40倍的合理平均市盈率6倍。整个股票市场此时已进入了高风险区域。

(2) 证券市场机构化。香港证券市场现在已基本和国际接轨，机构投资者成



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为市场上的主力。根据香港交易及结算所有限公司（香港交易所）的《现货市场交易研究调查 2007/08》（涵盖香港交易所证券市场 2007 年 10 月至 2008 年 9 月期间的交易数据），机构投资者的交易占香港股票市场总成交金额的比重维持于自 1991 年以来的最高水平。2007/08 年度市场总成交金额按投资者类别（即本地个人/机构投资者及外地个人/机构投资者）的分布情况，与 2006/07 年度分别不大。机构投资者（本地及外地）的交易占市场总成交金额的 65%，与 2006/07 年度的水平相若，是自 1991 年开始进行是项研究调查以来的最高水平。本地个人投资者的交易比重由 2006/07 年度的 28% 略降至 2007/08 年度的 26%。

与个人投资者相比，机构投资者的特点是：第一，投资行为更加专业化；第二，通过对多种股票进行组合投资的方式分散投资风险；第三，由于监管更加严格，因而投资行为也就更加规范。由于理性机构投资者的大量参与，香港股票市场平均市盈率的历史均值为 15 倍左右。

随着以证券投资基金为代表的中国本土机构投资者的逐步壮大，大陆证券市场机构化的现象将加速发展，内地市场将渐渐与国际接轨。香港股市的今天就是大陆股市的明天，在不远的将来，内地股市也会成为一个由机构主导的市场，平均市盈率的估值水平会逐步向香港看齐。

总结：一年期银行存款利率是一只看不见的手，从整体上调控着股市中人们的股票投资行为。考虑到利息税和股票投资风险补偿的问题，我们将合理的股票市场平均市盈率定为 40 倍。又由于大陆股市结构中大盘股的比重在不断增加，同时机构投资者逐步成为市场主力，股票市场平均市盈率的合理水平将会呈现下降趋势。

综合考虑利息税、股票投资风险补偿、大盘股的增加、证券市场机构化等四个因素，未来表 7-3 可能会演变成如表 7-6 所示的情况。

表 7-6　未来可能出现的大盘平均市盈率倍数与操作策略对照表

大盘平均市盈率	出现频率	市场状况	操作策略
小于 6 倍	从未出现	非常非常低迷	砸锅卖铁也要买入
6—12 倍	罕见	非常低迷	买入
12—18 倍	少见	价值投资区	买入或持有
18—25 倍	常见	价值中间区	买入、持有(牛市)或卖出(熊市)
25—35 倍	少见	价值高估区	减仓、卖出
35—50 倍	罕见	非常疯狂	卖出
50 倍以上	从未出现	非常非常疯狂	要像扔垃圾一样地扔掉

依照市场市盈率的平均水平来选择你的股票投资时机和股票投资品种，而不是简单机械地顺势而为，做股票趋势的奴隶，这就是你所需要知道的关于市盈率的股市逻辑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章

新闻中有黄金屋：资金与股票的博弈

国家政策那么多，看起来令人头大，如何才能简化？其实，在股票市场中就只有两个东西：一个是钱，一个是股票。谁强听谁的。如果钱变多股票变少、数量不再增加，或股票盈利能力得到改善，那么股票将上涨；如果钱变少股票变多，或股票盈利能力被削弱，那么股票将下跌。所有的国家政策，反映到股市上，就是改变了资金与股票的力量对比。

新闻链接

中国人民银行发布公告称：中国自当日起，实行有管理的浮动汇率制

北京时间 2005 年 7 月 21 日 19：00，中国人民银行宣布实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。

具体措施有三项，一是人民币对美元汇率升值 2%到 8.11 元的水平；二是人民币不再盯住美元，改为参考一篮子货币汇率水平进行调整；三是中心汇率以前日收盘价为基础。央行允许人民币在央行设定每日固定汇率上下 0.3%间波动。

这篇新闻意味着：11 年来，被视为“天经地义”的美元兑人民币 1：8.2765 的比价，从 2005 年 7 月 21 日被人民银行主动颠覆，人民币汇率从此实行浮动制。我认为，股市可能真的要起一轮大行情了。

后来，局势的发展也印证了我的判断。

2006 年 1 月 6 日，大盘突破 1200 点。

2006 年 5 月 9 日，大盘突破 1500 点。

2006 年 11 月 20 日，大盘突破 2000 点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2007 年 2 月 16 日，大盘突破 3000 点。

2007 年 5 月 17 日，大盘突破 4000 点。

2007 年 8 月 23 日，大盘突破 5000 点。

2007 年 10 月 15 日，大盘突破 6000 点。

2007 年 10 月 16 日，大盘达到本轮牛市终点 6124.04 点。

可见，新闻和股票密切相关，往往暗含着股市变化的深刻道理，新闻里有股市的逻辑，新闻里有黄金屋。

▲ 从新闻里可以看到什么 ▲

1. 国家政策对股市的影响

从新闻里可以看到国家各种经济政策的主要内容，帮助我们更好地进行股票操作。

国家政策对股市的影响是很大的。长久以来，一直有关于中国股市是不是政策市的争论。通过中国股市 19 年的发展历程，我们可以知道，现在，中国的股市已越来越不是一个政策市，国家政策对股市只能起到控制涨跌速度的作用，很难产生根本性影响。

随着中国从计划经济向市场经济的转变，政府的态度也在发生变化。过去政府直接通过行政命令干预经济运行，现在却更多地采用各种政策来进行宏观调控。当经济增长速度过快时，就采用各种政策使速度慢下来；当经济增长速度过慢时，又采用各种方法使速度快起来。过快过慢都不符合国家的利益，**保持经济平稳发展才是政府宏观经济政策的目标。**

对于股市，政府的态度也是一样。当股市上涨过多的时候，政府会出台一些政策，让涨速慢下来；当股市下跌过多的时候，政府又会出台一些政策，希望股票涨起来。在中国股市发展的初期，股市规模偏小，同时政府对股市的调控水平也非常有限，所以往往一个政策下去，股市就会发生方向的改变。股市的大方向本来是上涨，限制性的政策一出就变成了下跌；股市的大方向本来是下跌，鼓励性的政策一出就变成了上涨。这就造成了中国股市是政策市的说法。在中国股市已经发展了 19 年的今天，随着股市规模的日益扩大和政府对股市调控水平的逐步提高，国家政策的出台已越来越难以从根本上改变股市的运动的大方向。现在，国家政策的出台只能改变使股市的运动速度由快变慢、或由慢变快，而不能使股市运动的大方向由涨变跌、或由跌变涨。让股市的运行平稳，既不涨得太多、也不跌得太多；既不涨得太快、也不跌得太快。**让股市保持平稳发展，是目**



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前政府对股市进行宏观调控的根本目的。

2. 与股市相关的政策类新闻

与股市相关的政策类新闻主要包括两类：与经济有关的政策类新闻；与股市直接相关的政策类新闻。

(1) 与经济有关的政策类新闻。在本书第三章的第二节，我们已经提到，目前中国的股市是中国经济的晴雨表，经济运行状况的好坏直接影响股市。因此，一个对经济进行宏观调控的政策也会影响股市。与经济有关的政策主要包括：货币政策和财政政策。

(2) 与股市直接相关的政策类新闻。与股市直接相关的政策主要包括印花税、新股发行政策。

上面提到的这些宏观政策及其对股市的影响，笔者都会在后文采用一些非常容易理解的方法——讲述，并举出一个实际的例子，使大家拥有遇到类似情况自己就能进行分析的能力。

3. 新闻的真正作用

一条国家政策在没有正式出台之前，会有一段时间处于酝酿期。政策在酝酿期的时候，往往出现很多所谓来自消息灵通人士的各种传言。既然是传言，就会有真有假。相信虚假传言并以此指导自己的股票操作行为的人，往往会深受其害。如 2009 年 11 月 30 日，市场上流传着股指期货获得批准的传言，期货概念股与金融股领涨两市，大盘出现了强劲上涨的态势，结果当天收盘后该传闻并未获得证实。当天高位追涨者，随后几个交易日出现了一定的短线损失。所有传言在未经证实以前，仅仅只是传言。传言要靠什么东西去证实呢？传言要靠正式发布的公开消息去证实，这就是政策类新闻。正式发布的政策类新闻，是确凿无疑的，往往会引起股市产生巨大变化。

2008 年年底，四万亿投资的政策出台后，人们对经济的信心大增，使股市产生了一轮较大级别的反弹行情。还有前面提到的，2005 年 7 月 21 日人民币改为浮动汇率制，随后股市产生了一轮强劲的上升行情。这都是新闻出台后，引起股市产生相应变化的例子。

通过确定的消息反映国家宏观政策的变化情况，影响人们的投资行为。这就是新闻的真正作用，新闻中有黄金屋正源于此。

▲ 货币政策与股市 ▲

货币政策的三大工具是存款准备金率、再贴现率和公开市场业务。货币政策

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是金融政策的核心，但并不是金融政策的全部。由于我国习惯上用货币政策来指代金融政策，因此，这里讨论的货币政策还包括利率、汇率和信用管制。

1. 利率与股市

利率是一定时期内利息与本金的比率。对于普通股民来说，最主要的利率是银行存款利率和银行贷款利率。

在第七章，我们已经谈过：一年期银行存款利率是股市投资是否有价值的参考标准。按照中国的实际状况，在中国股市上进行的长期投资是否有价值的判断依据，是 40 倍的平均市盈率。

大家需要特别注意的一点是：由于一年期银行存款利率是股市投资价值的判断依据，所以，对于股民来说，所有货币政策中最重要的政策是利率政策。

一年期银行存款利率如何影响股市，已经在第七章得到了充分说明，这里不再重复。

2. 存款准备金率与股市

商业银行利润的主要来源是存贷款的利率的差额。但是，银行并不能把所有的存款都放贷出去，否则就不能保证存款客户正常取款的需要。于是中国人民银行要求工行、农行、建行等商业银行在所有存款中提取一部分，放到中国人民银行作为存款准备金，存款准备金占存款总额的比例就是存款准备金率。

知识链接：中国人民银行和商业银行

大多数人的理解有误，中国人民银行并不是一个商业银行，而是一个对中国银行业等金融机构进行管理的政府部门，是中国的中央银行。主要负担发行货币、维持国家金融市场稳定等职能。

改革开放前，中国人民银行是有存贷款等商业银行职能的。改革开放后，农行、工行、建行、中行等商业银行陆续成立，属于商业银行经营范畴的业务从中国人民银行剥离。中国人民银行就变成了现在的承担金融管理工作的政府部门。

准备金的用途原本是保证支付安全，现在却成为国家调节市场上货币数量的工具。举个例子，如果存款准备金率为 8%，那么意味着金融机构每吸收 100 万元存款，要向央行缴存 8 万元的存款准备金，用于发放贷款的资金为 92 万元。倘若将存款准备金率提高到 10%，那么金融机构的可贷资金将减少到 90 万元，要向央行缴存的资金上升到了 10 万元。

对于股市来说，存款准备金率提高，意味着银行可供贷款的资金数量减少，整个市场上总的资金流量会下降，相应地，流入股市的资金也有可能因此而减少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我国的存款准备金制度是在 1984 年建立起来的，从那时候到现在经历过多次调整。

存款准备金率的上调，会使整个市场上的资金量减少，按理来说，股市应该下跌；而存款准备金率的下调，会使整个市场上的资金量增多，按理来说，股市应该上涨。但是，从表 8-1 我们可以看出，存款准备金率对市场有一定短期影响。它的调整很难改变市场的根本趋势，无论是上调还是下调，调整前是牛市，调整后基本还是牛市，调整前是熊市；调整后基本还是熊市。存款准备金率上调和下调的区别就是：上调的时候，会使熊市里的跌幅更大一些；下调的时候，会使牛市里的涨幅更大一些。

表 8-1　2007 年后准备金率的历次调整及其对股市的影响

次数	公布时间	调整前	调整后	幅度	调整前市场趋势	公布后首个交易日大盘表现	后续走势
20	2010.1.12	(大型金融机构)14.50%	15.00%	+0.50%	牛市	跌 3.09%	牛市
		(中小金融机构)13.50%	不调整				
19	2008.12.25	(大型金融机构) 15.00%	14.50%	−0.50%	牛市里的短暂下跌	跌 0.05%	牛市
		(中小金融机构)14.00%	13.50%	−0.50%			
18	2008.12.5	(大型金融机构) 16.00%	15.00%	−1%	牛市	涨 3.51%	牛市
		(中小金融机构)16.00%	14.00%	−2%			
17	2008.10.15	16.50%	16%	−0.50%	熊市	下跌 4.25%	熊市
16	2008.9.25	17.50%	16.50%	−1%	熊市	下跌 0.16%	熊市
15	2008.6.7	(大型金融机构)17%	17.50%	+1%	熊市	下跌 7.73%	熊市
		(中小金融机构)16.5%	17%				
14	2008.5.12	16%	16.50%	+0.50%	熊市	下跌 1.84%	熊市
13	2008.4.16	15.50%	16%	+0.50%		下跌 2.09%	
12	2008.3.18	15%	15.50%	+0.50%	熊市	上涨 2.53%	熊市
11	2008.1.16	14.50%	15%	+0.50%		下跌 2.63%	
10	2007.12.8	13.50%	14.50%	+1%	熊市	上涨 1.38%	熊市
9	2007.11.10	13%	13.50%	+0.50%		下跌 2.4%	
8	2007.10.13	12.50%	13%	+0.50%	牛市	上涨 2.15%	牛市
7	2007.9.6	12%	12.50%	+0.50%	牛市	下跌 2.16%	牛市
6	2007.7.30	11.50%	12%	+0.50%	牛市	上涨 0.68%	牛市
5	2007.5.18	11%	11.50%	+0.50%	牛市	上涨 1.04%	牛市
4	2007.4.29	10.50%	11%	+0.50%	牛市	上涨 2.16%	牛市
3	2007.4.5	10%	10.50%	+0.50%	牛市	上涨 0.43%	牛市
2	2007.2.16	9.50%	10%	+0.50%	牛市	上涨 1.40%	牛市
1	2007.1.5	9%	9.50%	+0.50%	牛市	上涨 0.94%	牛市

数据来源：存款准备金率数据来源于中国人民银行，大盘数据来源于上海证券交易所

虽然存款准备金率的调整对股市的影响不大，但是存款准备金率调整的转折点对股市的影响却很大。比如存款准备金率的变化趋势从增加改为减少，从减少

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

改为增加，或者调整的频率开始变大，这些关键点的变化都有可能引起股市的巨大波动。这是什么原因呢？原因在于，货币政策往往是配套使用的。通过存款准备金率的变化往往能提前预知利率的变化。

新闻链接

中国人民银行决定上调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点

来源：中国人民银行　　　　　发布时间：2010-1-12　19：00：00

中国人民银行决定，从2010年1月18日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。为增强支农资金实力，支持春耕备耕，农村信用社等小型金融机构暂不上调。

2010年1月13日股市开盘后，大盘低开77.79点，收盘时跌101.31点，股民们损失可谓惨重。为什么会出现这种现象？主要在于，存款准备金率在此之前的调整趋势是下调，现在却改为上调，可能意味着新一轮加息周期即将开始，宽松货币政策结束。市场上的钱会随着紧缩性货币政策的到来，越来越少，未来的行情可能不太妙。这种情况下，半仓持股是较好的选择。那么是不是所有的股票都该减仓呢？未必。大家仔细看这篇新闻就会发现这句话："为增强支农资金实力，支持春耕备耕，农村信用社等小型金融机构暂不上调。"这句话说明国家政策是向农业企业倾斜的，如果你手中恰好有农业股，不妨先持有一段时间看看再说。事实上，2010年1月13日那天，农业股的总体跌幅只有0.09%，远低于大盘3.09的跌幅。随后，农业股走出了与大盘相反的独立行情，创出了自2008年年大盘反弹以来的新高。

3. 再贴现率与股市

理解再贴现率这个概念需要明白三个基础概念：汇票、贴现、再贴现。

(1) 汇票。在国际贸易中，从出口方发运货物到进口方收到货物，中间有一个较长的过程。在这段时间内，需要一个中介机构作为货物的担保人。否则，进口商就会害怕付了款收不到货，出口商则会害怕发了货收不到款，国际贸易将难以顺利进行。这个担保人通常由银行来担任。银行提供担保的工具叫做汇票。现在的汇票已不仅仅用于国际贸易，还延伸到金融领域的各个方面。汇票的持有者，可以要求银行在未来的某个时刻，支付汇票上规定的现金。

(2) 贴现。汇票是一种在未来支付现金的票据，在现金没有兑现之前的时间段内，汇票里的钱是"死"的。有时候，某个企业可能会急需用钱，但它恰好有一张未来才能取钱的汇票，这时候它该怎么办呢？它可以把这张票据转让给银行，同时支付银行一定的费用，这样，该企业就可以将钱变"活"。该企业的这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种行为叫做贴现，支付给银行的费用叫做贴现费用，贴现费用与汇票上金额的比率就叫做贴现率。

(3) 再贴现与再贴现率。商业银行拿到已经贴现的汇票后，同样存在把“贴过现的汇票”里的钱变“活”的问题。商业银行可以通过把已经贴现的汇票，卖给中央银行的形式来实现变现，同时它也要支付一定的费用给中央银行。商业银行的这种行为叫做再贴现。支付给中央银行的这笔费用与汇票金额的比例叫做再贴现率。前面提到的贴现率是以再贴现利率为基础进行浮动的，最高不能超过现行的贷款利率。贴现率是一个由各银行随着实际市场状况进行不断调整的利率，它与再贴现率之差就是商业银行进行贴现业务的利润。因为所有的钱实际上都是中央银行发行的，中央银行并不是商业机构，所以中央银行制定再贴现率的目的不是挣钱，而是为了对金融市场进行宏观调控。

通过前面的介绍，大家可能已明白：通过调整再贴现率，央行可以调整以商业贸易为代表的各种经济活动的成本，它也是一种重要的宏观货币工具。

再贴现这一在国外获得蓬勃发展的金融模式，在中国却进展缓慢，规模偏小，各类企事业单位较少采用再贴现方式进行融资。从表 8-2 可以看出，1998 年，央行开始尝试用再贴现率调控市场，频繁调整了三次再贴现率，但收效不大，后来就失去了兴趣。从 2008 年以来，央行又再度进行尝试。但总体规模偏小，却是再贴现市场的现实。因此，再贴现率的调整对中国股市影响不大。从表 8-2 可以看到，再贴现率调整前后，有一定短期影响，但很难使股市趋势发生重大改变。

表 8-2 历年再贴现率的调整及其对股市的影响

调整时间	再贴现	幅度	调整前市场趋势	公布后首个交易日大盘表现	后续趋势
1998.03.21	6.03	−1.71%	熊市	−0.64%	熊市
1998.07.01	4.32	−0.36%	熊市	+1.16%	熊市
1998.12.07	3.96	−1.80%	熊市	+1.13%	熊市
1999.06.10	2.16	+0.81%	牛市	+0.44%	牛市
2002.02.21	2.97	+0.27%	熊市	+1.57%	熊市
2004.03.25	3.24	+1.08%	熊市	−0.14%	熊市
2008.01.01	4.32	−1.35%	熊市	+0.21%	熊市
2008.11.27	2.97	−1.17%	牛市	−2.44%	牛市
2008.12.23	1.8	−1.80%	牛市	−1.76%	牛市

数据来源：再贴现率数据来源于中国人民银行，大盘数据来源于上海证券交易所。

4. 公开市场业务与股市

公开市场业务是指中央银行通过买进或卖出债券等有价证券，调节整个市场上货币供应量的行为。举个例子，假设现在中央银行开始从银行间债券市场用人



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

民币买入国债，那么央行就将更多的人民币投入了市场，市场上货币的供应量就增加了；如果央行反过来进行操作，将以前买入的国债抛出，则意味着从市场上回收人民币，市场上货币的供应量就减少。

知识链接：银行间债券市场

银行间债券市场是各种大型金融机构买卖债券的场所。与股票市场的不同之处在于，该市场不允许个人投资者直接参与，所以普通股民对这个市场比较陌生。

银行间债券市场的交易品种包括国债、中央银行票据、政策性金融债及中信集团公司债，参与者的范围包括所有金融机构和非金融机构法人，央行通过银行间债券市场进行公开市场业务，调节货币供应量。

中国人民银行的公开市场业务从 1994 年开始起步，在 2002 年之前，国债和金融债是主要操作对象，从 2002 年开始，中央银行票据（简称央行票据或央票）成为我国公开市场操作的主要工具。

央行票据是中央银行为调节整个市场上的货币供应量，而向商业银行发行的短期债务凭证。发行央票，意味着中国人民银行通过发行央票这种特殊形式的债券，从市场上回笼人民币，减少市场上人民币的总量。央票到期，意味着起初回笼的人民币重新投放到市场中，增加了市场上人民币的总量。这样，中国人民银行就达到了调节市场货币供应量的目的。

央行票据发行的品种有：三个月、六个月、一年和三年。

央行票据与股市的联系在于：央行票据是中国宏观经济运行周期和好坏程度的预警器，中国重大经济政策特别是银行利率要调整前，往往会在央行票据上有所体现。理解央行票据中所蕴含的隐语，往往可以让普通股民未雨绸缪，洞烛先机。央行票据上的隐语主要通过以下几种方式表达出来：（1）逐步增加或减少央行票据品种数量；（2）改变央票发行的时间间隔和数量。

央行票据对股市的影响在于（1）央票可以通过银行利率间接影响股市。比较表 8-3 和表 8-4，我们可以知道央行票据与银行利率之间有明显的联动作用。其中，六个月央票的发行与否，往往是利率政策将出现阶段性变化的信号；而一年期央行票据和三年期央行票据的标识作用则更为明显，这两种央票的发行与否，往往是一个周期性利率政策开始或结束的标志。（2）央票可以通过发行的品种和规模直接影响股市。央票的投资主体是各种金融机构，这些金融机构往往也是股市上的投资主力。从表 8-4 可以看到，当经济和股市热情高涨，但又隐含危机的时候，央行开始发行占款时间更长的三年期央行票据，加上已经在发行的三



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个月期和一年期央票，金融机构的资金占用较多。同时，在股市高估明显，经济有恶化趋势的情况下，各金融机构也会愿意选择更为稳妥的投资形式——央票，来降低可能到来的市场风险。央行与金融机构双向选择的结果是：股市里的机构资金可能会加速离场，预兆熊市的到来。

表 8-3　2002—2008 年一年期贷款利率变化情况表

时　　间	一年期利率(%)	利率变化的转折点	当时经济状况	当时股市状况
2002/02/21	5.31	降息周期最低点	稳步上升	熊市中的中级反弹
2004/10/29	5.58	加息周期开始	有过热现象	熊市(半年后见 998 点的底部)
2006/04/28	5.85	—	有过热趋势	牛市初期
2006/08/19	6.12	—	有过热趋势	牛市中期
2007/03/18	6.39	开始频繁加息	过热趋势明显	牛市中期
2007/05/19	6.57	—	过热趋势明显	牛市中后期
2007/07/21	6.84	—	过热趋势明显	牛市中后期
2007/08/22	7.02	—	过热趋势明显	牛市末期
2007/09/15	7.29	—	经济有恶化趋势	熊市初期
2007/12/21	7.47	频繁加息结束	次贷危机开始严重	熊市中后期
2008/09/16	7.20	减息周期开始	次贷危机深化	熊市末期
2008/10/09	6.93	—	次贷危机深化	熊市末期
2008/10/30	6.66	—	次贷危机深化	熊市末期
2008/11/27	5.58	—	次贷危机深化	牛市初期
2008/12/23	5.31	—	次贷危机中后期	牛市初期

数据来源：中国人民银行。

表 8-4　2002—2008 年央行票据与利率联动性对照表

央票类型	连续发行开始时间	连续发行停止时间	未来利率可能出现的变化
六个月	2003 年 4 月 22 日	2004 年 3 月 23 日	开始连续发行预示利率政策即将出现阶段性变化(如进入新的加息周期、或即将频繁加息等)
	2004 年 12 月 15 日	2005 年 3 月 16 日	
	2005 年 10 月 14 日	2005 年 12 月 2 日	
	2008 年 7 月 11 日	2008 年 9 月 5 日	
一年	2004 年 2 月 18 日	2008 年 11 月 19 日	开始连续发行是加息周期开始的标志 停止连续发行是降息周期开始的标志
三年	2007 年 2 月 1 日	2008 年 6 月 26 日	开始连续发行是即将频繁加息的标志 停止连续发行是频繁加息结束的标志

数据来源：中国人民银行。

5. 汇率与股市

汇率是一国货币兑换另一国货币的比率。在国际上，通常以美元标示汇率，即用美元来表示另一种货币的价格。

假如以美元标示的人民币汇率为 8，则表示 1 美元可以兑换人民币 8 元。当汇率上升，比如人民币汇率从 8 上升到 10，那么 1 美元就可以兑换 10 元人民币，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以汇率上升表示人民币贬值。同理可得，汇率下降表示人民币升值。

汇率是随着国际贸易产生的。两个国家之间想进行贸易，必须把某一国的货币换算成另一国的货币，这样才能在统一的标准上计算两国商品的价格，否则，国家间的贸易将无法正常进行。于是，汇率就出现了。

对于一个国家来说，如果一年内出口总额大于进口总额，则称为贸易顺差，反之称为贸易逆差。贸易顺差过高或贸易逆差过高都不是好事。

举个例子，假设在一个岛上只有两个人，一个叫小马，一个叫小朱。

小马只会生产馒头，他只有吃面包才能活下去。小马每吃一公斤的面包，才有力气生产一公斤的馒头。

小朱只会生产面包，他只有吃馒头才能活下去。小朱每吃一公斤的馒头，才有力气生产一公斤的面包。

假设他们都无法学会对方的食品生产技能。这样，他们只有交换彼此的产品才能活下去。他们之间最合适的交换比例就是一公斤的面包换一公斤的馒头。如果有人想人为提高这个比例，比如说小马想用一公斤的馒头换两公斤的面包，即小马出现了较大的贸易顺差，会出现什么情况呢?

假设交易开始的时候，小马拥有两公斤的馒头，小朱拥有两公斤的面包，随着交易的不断进行，他们会出现如下表所示的交易情况。

如表 8-5 所示，随着交换次数的增加，小马的面包越来越多，即累计的贸易顺差会越来越大；而小朱的可供交换的馒头却越来越少，即累计的贸易逆差越来越大。交易的最后结果可能会是：小朱因没有足够的馒头可以用来交换面包而饿死；小马空守着一大堆的面包，却没人为他生产馒头也饿死。

表 8-5 小马和小朱的食品交易流程

	小张		小朱	
单位:公斤	馒头	面包	馒头	面包
第 1 次交换前	2	0	0	2
第 1 次交换后	1	2	1	0
第 1 次食品生产后	3	0	0	1
第 2 次交换前	3	0	0	1
第 2 次交换后	2.5	1	0.5	0
第 2 次食品生产后	3.5	0	0	0.5
第 3 次交换前	后续交换情况类推		后续交换情况类推	

虽然，现实生活中并不会出现小马和小朱那种极端的情况。但国与国之间的贸易却与之类似，贸易顺差或逆差过大都不是什么好事。国际收支大体平衡才是利于一个国家乃至全球所有国家长远发展的好事。

中国要解决贸易顺差的系列问题的途径是：让人民币升值。这样不仅可以使



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

贸易差额逐步朝平衡的方向发展，还可以迫使那些低附加值的产业升级。很多时候，人都是逼出来的，国家也是一样。于是就有了本章开头人民币升值的那则新闻。

有人可能还不是特别明白：为什么人民币升值能迫使低附加值的产业升级?道理很简单，举个例子：假设人民币对美元的汇率为 5，即 1 美元可以换 5 元人民币。你做鸡蛋生意，主要出口到美国，出口 100 万元人民币的鸡蛋，美国人需支付 20 万美元。现在人民币升值了 25%，汇率变成了 4，即 1 美元现在只能换 4 元人民币，那么美国人还想买 100 万人民币的鸡蛋，则需要支付 25 万美元。人民币升值后，鸡蛋在国内价格与升值前比并没有改变，但相对于美国人来讲却变得更贵了，这时他可能会放弃进口鸡蛋。你就只能和鸡蛋生意说拜拜了。如何才能继续从美国人手里挣钱呢? 从事高科技含量、高利润率的产业就成为你此时较好的选择，然后你想办法研究并生产这些产品出口到美国挣钱。于是产业升级成功。

上面鸡蛋出口的例子，还说明另一个问题：人民币升值后，相同的美元只能买到更少中国出口的商品，对出口企业有害，而却能用相同的人民币进口更多美元标价的商品，对进口企业有利。

2005 年 7 月 21 日，人民币开始升值后对股市的影响如下：

（1）直接影响。人民币升值，会使国际游资大量进入中国市场，抬高中国股市。人民币升值是一个长期趋势，用美元买入人民币标价的中国资产，等到人民币升值趋势结束后，再卖出人民币换回美元，将获得更多数量的美元。国际游资的大规模进入，是造成 2005—2007 年中国大牛市的一个极其重要的原因。

今后，人民币升值对股市的直接影响会比以前小，主要原因有两点：第一，我国实行严厉的外汇监管制度。普通老百姓想去银行换点外汇是非常麻烦的事情，手续很烦琐，而且换汇还有上限的规定。热钱想进行大规模的换汇很困难。严厉的监管使得热钱进来容易，出去难。第二，人民币升值的速度比国际游资预想中的慢很多，从 2005 年到 2008 年下半年，将近 3 年的时间只是从 8.3 升值到了 6.8，而国际游资 2005 年的时候，认为 2008 年之前人民币汇率至少会升值到 5。并且人民币汇率自从升到 6.8 以后，已经有一年多时间没有什么太大的波动，升值趋势出现了停止的现象。和炒股类似，一个价格波动频繁，短时间内有巨大价格差异的股票会吸引很多炒家参与其中，如果一只股票，价格长时间不怎么波动，很多人都会对它失去兴趣。

人民币汇率波动缓慢，且目前长时间横盘不动，再加上严格的市场管制，国际游资对人民币的兴趣度已逐渐降低。此后，除非人民币汇率出现大幅度波动，且中国取消严格的外汇管制，国际游资对股市的影响会很小。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2) 间接影响。人民币升值会影响股市里各上市公司的运行状况，从而间接影响股市。这种影响主要涉及两类企业：进口企业和出口企业。

① 进口企业。人民币升值对进口企业有利，这类企业主要涉及石油冶炼、造纸、钢铁、石化、航空、电力设备、工程机械。其中受益最大的是航空股。中国航空业的成本主要由两部分组成：飞机购买和燃料油。飞机主要是从国外购买的，燃料油的生产原料——石油主要是从国外进口。中国国航 2006 年 8 月 18 日正式上市，当日最低价 2.74 元，2007 年 9 月 25 日达到 30.05 元的最高价。像中国国航这样一只超级大盘股，一年多一点的时间内，能获利 10 倍，远超同期其他大盘股的涨幅，与航空股在人民币升值中获益最大不无关系。因此，人民币如果继续升值应首选航空股进行投资。

② 出口企业。人民币升值对出口企业不利，这类企业主要包括纺织业、家电、建材。其中受损最大的是纺织股，纺织业是一个微利的行业，来自中国纺织业协会的数据表明该行业的利润长期在 3% 左右徘徊。人民币汇率只要略微上涨，就会给该行业造成巨大打击。纺织业长期以来不受中国投资者青睐正源于此。

▲ 财政政策与股市 ▲

如果说货币政策是国家宏观经济政策的左膀，那么财政政策就是国家宏观经济政策的右臂。因此，财政政策对股市影响也非常巨大。

1. 税率政策与股市

税收是国家实现财政收入的重要形式。国家有了财政收入，才能去进行各种基础设施建设。虽然税收很有意义，但税率增加对股市来说并不是好事。税率上升会减少相关企业的利润率，使其股价下跌。相应地，税率降低会增加相关企业的利润率，使其股价上涨。

新闻链接

我国明年（2006 年）起废止农业税条例 农业税正式走入历史

2005 年 12 月 29 日下午 3 时零 4 分，全国人民代表大会常务委员会第十九次会议以 162 票赞成，1 票弃权，0 票反对顺利通过了关于自 2006 年 1 月 1 日起废止《中华人民共和国农业税条例》的决定。这意味着在中国延续两千多年的农业税正式走入历史。

农业税取消使占中国人口最多的农民广泛受益，意味着农民的消费能力提

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高，哪些股票将从中获利呢？与消费有关的股票那么多，获益程度是有区别。仔细想想就会明白：农民的消费能力远远不如城市居民，从吃、穿、住、行的排列顺序来看，农民有钱之后首先解决的应该是吃的问题。所以与吃有关的食品类股票在这样一则新闻中获益最大。买股应该买龙头，食品类股票的龙头是什么？是贵州茅台。贵州茅台在这篇新闻出来之后的三个月内，实现了价格翻番，在2007年的牛市中更是最高达到了230.55元的高价，成为两市少有的超过了200元的股票。

2. 预算政策与股市

财政预算是指国家对未来一定时期内财政收入与财政支出的总体计划。当国家采用各种方法增加财政收入，减少财政支出的时候，采取的是一种紧缩性的财政政策，各种相关企业的利润会减少，股票价格会下跌。反之则会上升。

新闻链接

国务院出台扩大内需十措施 确定4万亿元投资计划

2008年11月09日 18：41：01　　来源：新华网

5日召开的国务院常务会议提出，当前要实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策，出台更加有力的扩大国内需求措施，加快民生工程、基础设施、生态环境建设和灾后重建。会议确定了当前进一步扩大内需、促进经济增长的十项措施。初步匡算，到2010年底约需投资4万亿元。

4万亿投资的具体构成包括，近一半投资将用于铁路、公路、机场和城乡电网建设，总额1.8万亿元；用于地震重灾区的恢复重建投资1万亿元；用于农村民生工程和农村基础设施3700亿元；生态环境3500亿元，保障性安居工程2800亿元，自主创新结构调整1600亿元，医疗卫生和文化教育事业400亿元。

这篇新闻出来后，扩大内需的投资热情短时间内被快速点燃。4万亿元的大蛋糕成了社会关注的焦点。当时，股市平均市盈率已跌到15倍左右的历史低位区域，四万亿投资方案的出台成为股市迅速反弹的冲锋号角。巨额投资，需要大搞建设，首先需要的就是大量的水泥和钢铁。水泥板块成为反弹的急先锋，太行水泥连续九个涨停，可谓疯狂。四万亿投资计划中，大量的资金都是投向基础设施建设的，从事公路、铁路、机场等基础设施建设的行业获益明显，主要承包铁路工程的中铁二局在17个交易日内上涨126%，表现同样出色。在基础设施建设板块的带动下，整个股市被全面激活，一轮新的上涨行情由此展开。大盘上涨直到2009年8月4日的3478.01才结束。在10个月的时间内所有股票平均上涨109%，上演了一场四万亿投资引发的创富传奇。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在当时市盈率极低的情况下，反弹随时可能触发，四万亿投资是一个很好的触发点，而且这个政策是一个实质性的利好，为中国经济带来的是长期的拉动。类似的政策，中国在 1998 年也实行过。中国在 1998 年实施积极财政政策后的五年内，投入约 3 万亿元拉动经济发展，每年拉动经济 1.5 到 2 个百分点。所以，在当时市场条件下，类似的经济刺激计划出台后，所需要做的仅仅只是毫不犹豫地买入股票。

▲ 直接调控股市的政策 ▲

前面所说的财政政策和货币政策都属于对整个国家进行调控的经济政策，这些政策通过影响经济运行状况，间接影响股市。下面要讲的是国家直接对股市进行调控的政策。

国家各种直接调控股市的政策有以下四种：

1. 大小非问题

从 2007 年 10 月 16 日开始，到 2008 年 10 月 29 日止，大盘跌了将近 5000 点，下跌幅度 72.83%，下跌速度如此之快，大小非解禁问题是重要原因之一。

大小非问题其实是股权分置改革问题的延续，“股权分置改革”是怎么回事，在本书第三章“股权分置改革之谜”中进行了详细说明，不再解释。这里简单说说大小非问题。

大小非来源途径有两个，一是由股权分置改革而来。完成股权分置改革的上市公司，所有的股票都成为了流通股，实现了同股同权。但是，完成股改的公司并不能立刻获得流通的权利，原始股东手上的股票必须分期分批，解禁后才能流通，这样做是为了避免对市场造成较大冲击。二是由新股发行而来。股权分置改革后，在股票市场上新发行的一般股票，可获得立刻流通的权利；新发行股票的公司，其机构配售股和原始股东手中的股票，仍需分期分批流通。

需要解禁的股票占上市公司总股本 5% 以上的股东叫大非。

需要解禁的股票低于上市公司总股本 5% 以下的股东叫小非。

大非解禁和小非解禁对市场的影响是不一样的。大非的持有者往往是公司的主要股东，其持有股票的目的主要是为了获得公司的控制权，获得公司的长期经营收益。小非的持有者是作为财务投资者进入公司的，其持有股票的主要目的，是为了获得因股票增值而带来的投资收益。因此，大非和小非相比较，在股价过高或市场行情不好的情况下，小非的减持意愿更强烈，小非往往是减持的主力，是解禁浪潮中股市下跌的主要动力。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2008—2010 年是大小非解禁的高潮期。

从已经完成的解禁来看：2008 年，解禁股总量为 1592 亿股，主要以小飞解禁为主，解禁动机较强，造成股市大跌。2009 年全年解禁股票总数为 6832 亿股，主要以大非解禁为主，解禁动机较小，同时由于 2008 年下跌过度，股市反而走出上涨行情。

从未来的解禁来看，2010 年解禁股总数仍高达约 3484.7 亿股，主要以大非为主，对市场的影响不大。2011 年以后限售股解禁数量将逐年大幅递减，其中 2011 年与 2012 年分别约为 734.7 亿股以及 27 亿股，直至 2013 年还有约 7 亿股的少量股票解禁。

至此，大小非解禁所带来的股市下跌动力已基本消除。虽然以后还存在由新股发行而带来的大小非解禁问题，但这部分大小非与 2008 年、2009 年整个市场庞大的解禁数量相比少了很多，将不足为患。

2. 印花税

股票交易印花税是国家根据一笔股票交易的成交金额，按固定百分比征收的税种。目前，股票印花税为千分之一，是单边征收，即只向卖出股票的人征收，不向买入股票的人征收。

股票交易印花税代表了股票交易的成本，是国家调控股市的强力武器。

总结表 8-6 内容我们可以获得如下观点：

第一，股票交易印花税的调整，基本不会改变股票市场的大势，但会使股市在短期内发生剧烈变化。印花税上调会使股票集体暴跌，印花税下调会使股票集体暴涨。牛市里遇到印花税上调的时候，应立刻开盘卖出，等过几天行情企稳后可逢低买回来。熊市里遇到印花税下调的时候，立刻开盘买入，等过几天行情企稳后可逢高卖出去。

第二，印花税的调整时间往往在 5 月中旬到 6 月中旬。特别那次令所有股民铭刻在心的著名的 5.30 “半夜鸡叫”。2007 年 5 月 29 日，国家税务总局有关负责人还在央视上澄清没有上调印花税的政策，社会上的说法纯属谣传。而仅仅过去了 5 个小时，即 2007 年 5 月 30 日凌晨两点，国家税务总局突然宣布把印花税从 1‰上调至 3‰。为了防止再出现 5.30 时，猝不及防的 “鸡叫” 事件，以后牛市行情高涨，中央三令五申调控股市迹象明显的时候，如果正好进入 5 月份，最好降低仓位，以备不测。

3. 新股发行的暂停与否

新股发行，全名首次公开募集股票，英文简写为 IPO（Initial public offering）。通过新股发行，上市公司可以向社会公众公开招股，募集资金。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 8-6 历次印花税调整对股市的影响

调整时间	调整前	调整后	征收方式	对市场的短期影响	后续市场走势
1990-6-28	无	6‰(深市)	单边(卖者缴纳)	当时上市和深市均未开业	当时上市和深市均未开业
1991-10-10	无(上交所)6‰(深交所收单边)	3‰	上交所双边深交所单边	前一天集体跌停(上市)当天深证成指跌 10.02%(深市)	上证指数延续牛市，深证成指由熊转牛
1992-6-12	3‰	3‰	明确双边征收印花税	当天指数并没有反应剧烈	延续熊市
1997-5-12	5‰	5‰	双边	当天就形成大牛市的顶峰	大熊市开始
1998-6-12	4‰	4‰	双边	当天大盘涨 2.65%	延续熊市
1999-6-1	4‰(B股)	3‰(B股)	双边	当天 B股指数涨 8.52%	延续牛市
2001-11-16	4‰(A股)3‰(B股)	2‰	双边	当天大盘涨 1.57%，反弹持续 13 个交易日，共反弹 9.56%	延续熊市
2005-1-24	2‰	1‰	双边	前一天大盘涨 2.5% 当天大盘涨 1.73%	延续熊市
2007-5-30	1‰	3‰	双边	近千只股票跌停，大盘当日暴跌 6.5%，随后连跌四天，五个交易日内大盘最大跌幅 21.5%，很多股票连续 5 个跌停板	延续牛市
2008-4-24	3‰	1‰	双边	前一天大盘涨 4.15%，当天大盘涨 9.29%，所有股票几乎全部涨停，出现大盘几乎涨停的奇观	延续熊市
2008-9-19	1‰	1‰	单边(卖者缴纳)	大盘涨 9.45%，当天除了没开盘的股票，所有股票统统涨停，大盘出现涨停奇观，第二天大盘涨 7.77%	延续熊市

股票市场中，每一次新股发行，都意味着从股市里抽血，因为它拿走了股市的资金。在牛市的时候，资金进入股市的速度比新股取走资金的速度快，所以价格能上涨。但到了熊市，本来价格趋势就是下跌，不断有人从股市里撤资，这时候新股再继续发行的话，股市失血会更加严重。

如果股市跌幅过大，证监会就有可能采取暂停新股发行的政策。历史上，新股发行的暂停共有六次。

从表 8-7 可以看出，新股发行暂停后，至多不超过 25 个交易日，都会出现一次不低于 18% 的上涨，上涨最多的一次就是 2005 年到 2007 年的大牛市。所以，新股的暂停发行是一个股市即将反弹的信号。股市下跌的严重程度连国家都难以忍受，放弃从股市融资（这是中国政府开办股市的最大原因），说明了熊市后期已经到来，或中期底部正在形成，资金方的力量重新聚集，随时有可能发动



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反攻。因此，以后如果再出现新股发行暂停的情况，应该积极做好准备，因为反弹就在眼前。

表 8-7 历年 IPO 暂停情况一览表

次数	时间	暂停发行后多久股市开始上涨	暂停发行后的何时股市开始上涨	何时上涨结束	上涨持续时间	大盘最大涨幅
第 1 次	1994 年 7 月 21 日—12 月 7 日	6 个交易日	1994 年 7 月 29 日	1994 年 9 月 13 日	1 个半月	223.10%
第 2 次	1995 年 1 月 19 日—6 月 9 日	8 个交易日	1995 年 2 月 7 日	1995 年 5 月 22 日	3 个半月	76.65%
第 3 次	1995 年 7 月 5 日—1996 年 1 月 3 日	当天就开始上涨	1995 年 7 月 5 日	1995 年 9 月 12 日	2 个月	19.53%
第 4 次	2004 年 8 月 26 日—2005 年 1 月 23 日	12 个交易日	2004 年 9 月 13 日	2004 年 9 月 24 日	一周	18.80%
第 5 次	2005 年 5 月 25 日—2006 年 6 月 5 日	8 个交易日	2005 年 6 月 6 日	2007 年 10 月 16 日	26 个月	513.63%
第 6 次	2008 年 9 月 16 日—2009 年 6 月 29 日	25 个交易日	2008 年 10 月 28 日	2009 年 8 月 4 日	9 个月	108.90%

资料来源：中国证监会。

注：1995 年 7 月 4 日东方电气公开发行后的随后一段时间内，只有洛阳玻璃、东北电气（000585）两家新股发行，到 1996 年 1 月 4 日，黔轮胎招股后，新股发行才密集进行，因此，这段时间也可作为暂停新股发行来看待。

▲ 资金与股票的博弈 ▲

1. 利好与利空

利好指刺激股价上涨的消息，利空指促使股价下跌的消息。

有一句股谚："利空出尽是利好，利好出尽是利空。"但是，很多人却会发现实际情况并不是这样。

例 1：2007 年是牛市，这一年的 5.30 印花税上调事件是重大利空，5.30 后股市大跌 5 天后股市恢复牛市的进程。利空出尽是利好。

例 2：2008 年是熊市，这一年的 4 月 16 日，存款准备金率上调 0.50%，从 15.50% 调整到了 16% 了，股市应声而落，当天下跌 2.09%，随后股市也没有出现所谓利空出尽是利好的现象，而是继续下跌。

为什么会有这种情况呢？难道股谚错了？其实，股谚没错。出错的地方在于，没有正确理解股谚的应用条件。利好和利空，在牛市和熊市里对市场的影响是各不相同的。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛市里，上涨是主题，利好出来是好上加好，股票只会加速上涨，并不会出现利好出尽是利空的现象。利空出来只会对市场产生短期不利影响，而市场主力往往趁此大肆宣传利空，散户们如果卖出，他们就会趁机吸货，利空影响消除后，利空转利好，股市恢复上涨，上当的股民追悔莫及。所以，“利空出尽是利好”只适用于牛市。

熊市里，下跌是主题，利空出来是空上加空，股票会加速下跌，并不会出现利空出尽是利好的现象。同时，利好出来会对市场产生短期有利影响，而市场主力往往趁此大肆宣传反弹的来临，散户们如果追涨，他们就会趁机卖出手中的存货，利多影响消除后，利好转利空，股市恢复下跌，追涨的股民又被套住。所以，“利好出尽是利空”只适用于牛市。

总结一下就是：牛市里，利好出来加速涨，利空出尽是利好。熊市里，利空出来加速跌，利好出尽是利空。

2. 资金与股票的博弈

在股票市场中就只有两个东西：一个是钱，一个是股票。谁强听谁的。如果钱变多股票变少、数量不再增加，或股票赢利能力得到改善，那么股票将上涨；如果钱变少股票变多，或股票赢利能力被削弱，那么股票将下跌。

所有的国家政策，反映到股市上，就是改变了资金与股票的力量对比。

从资金的角度看，如果一条政策出台后会吸引资金流入股市，使资金的力量得到加强，那么这条政策是利好政策。反之，则是利空。

从股票的角度看，如果一条政策使股票的数量增多，或者使股票所代表的上市公司的赢利能力下降，那么这条政策就是利空政策。反之，则是利好。

将各种政策总结一下就是：

存款准备金率降低，会使市场上的钱增多，是利好。反之，是利空。

再贴现率降低，会使市场上的钱变多，是利好。反之，是利空。

央行票据发行的品种增多、数额变大、间隔时间变短，会使市场上的钱变少，是利空。反之是利好。

利率提高，会使银行存款变得比股市更有吸引力，是利空。反之是利好。

人民币升值，会使国际游资进入中国市场，是利好。反之是利空。同时，人民币升值对出口企业是利空，对进口企业是利好。

税率提高，使企业利润变少，是利空。反之，是利好。

大小非问题的出现，增加了市场上可供流通的股票数量，是利空。

印花税的上调，使股市的交易成本提高，进入股市的资金数量减少，是利空。反之，是利好。

暂停新股发行，使股市里股票的数量暂时不再增加，是利好。反之，是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利空。

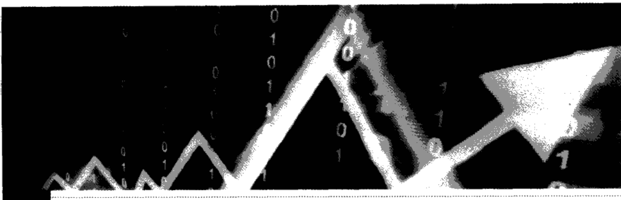
利空出来是不是一定要卖股票？利好出来是不是一定要买股票？则要看市场大趋势。如果是牛市，利空出尽是利好，此时应趁利空的时候买入股票，利好出来加速涨，更应该买入股票。如果是熊市，利好出尽是利空，应该趁利好的时候卖出股票，利空出来加速跌，更应该卖出股票。

股市是一个天平，一头是资金，一头是股票。哪一头的砝码加得快，天平就向哪边倾斜。牛市的时候，资金一头的砝码加得快。熊市的时候，股票一头的砝码加得快。政策是可以随时向任何一头添加的砝码。牛市初期，资金不断加码，国家也希望股市涨起来，利好的政策砝码往资金这头加，牛市将延续；牛市中期，资金加速加码，国家希望股市保持平稳发展，各种政策的出台不偏不倚，利好政策和利空政策的数量相当，此时，利好出来会使股票加速上涨，利空出尽是利好，应趁着利空换股或加仓；牛市末期，资金加码的速度减慢，利空的政策变多，而且利空政策出台的速度开始逐步加快，熊市随时可能到来，此时应该听党的话，跟着政策的方向走，卖出股票。熊市初期，股票被不断抛出，国家也希望股票指数低一点，利空的政策砝码往股票这头加，熊市将延续；熊市中期，股票被加速抛出，股票指数已渐趋合理，国家希望股市保持平稳发展，各种政策的出台不偏不倚，利好政策和利空政策的数量相当，此时，利空出来会使股票加速下跌，利好出尽变利空，应趁着利好卖出股票或降低仓位；熊市末期，股票抛出的速度变慢，利好的政策变多，而且利好政策出台的速度开始逐步加快，牛市随时可能到来，此时又应该听党的话，跟着政策的方向走，买入股票。

利好政策多利空政策少的时候，这是熊市末期或牛市初期，此时应买入；利好政策和利空政策数量相当的时候，这是牛市和熊市的中期。如何操作看大势，大势是熊市则卖出，牛市则买入；利好政策少利空政策多的时候，这是牛市末期或熊市初期，此时应卖出股票。

股市的天平，政策的砝码，新闻中蕴含的股市逻辑，你是否已明白了呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第九章

股票人口学：少数人的胜利

牛市的时候，在围城外的空头想进去，但里面的多头却不想出来。于是城外的钱越来越少，城里的股票价格却越来越高。终有一天，城外会没钱的，牛市也就走到了尽头。你此时，所需要做的就是在众人都陷入疯狂的时候，爬到城墙上看看城外还有没有拿着钱的人，如果看不到，就自己跳出来。先跳出来的是智士，后跳出来的是壮士，在里面的是烈士。要做智士，不要做壮士，更不要做烈士。

我所在的证券营业部的门口有一位 50 多岁的大妈。她从 2002 年 7 月开始就一直在营业部门口蹲点卖早餐，一干就是八年。

有一回，我问她，“大妈您每天都在这里卖茶叶蛋，我都看您卖了好多年了，生意还好吗？挣钱吗?”

“其实，我不靠卖茶叶蛋挣钱的。”大妈回答。

“那靠什么挣钱?”我奇怪了。

“我靠炒股挣钱！”大妈回答。

“靠炒股挣钱?”我更奇怪了，“您为什么这么自信能靠炒股挣到钱呢?”

“道理很简单啊”大妈有了几分得意，“我在这个证券公司门口卖茶叶蛋，每天都带 100 个来，如果在当天卖出的茶叶蛋在 20 个以下，我就满仓进；如果销量在 20 个到 60 个之间，我就持有，如果连续一周都能能卖完 100 个蛋，我就出货了。”

“如果一个都没卖出去怎么办?”我又问。

“那就只能说明一种情况，就是你们证券公司的人都穷得吃不起蛋了，那一定是百年未遇的大熊市到了，我会把我的早餐车都卖了，拿出所有的钱入市。”



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大妈坚定地说。

我又问："那您现在挣了多少钱了？"

"这是秘密，反正有不少。"大妈颇有几分神秘。

真有这么神？我很怀疑。茶叶蛋的销售数量真的和股市行情有那么密切的关系？或许大妈说的有几分道理。

大妈是一个非常不专业的投资者，连证券营业部和证券公司的区别都无法分清，居然能想到茶叶蛋的股市投资学。即使不算是后无来者，应该也是前无古人了吧。

但她还真的挣到钱了。这里面肯定是有股市的逻辑。

▲ 茶叶蛋的股市逻辑 ▲

1. 茶叶蛋的股市逻辑

茶叶蛋里有什么样的股市逻辑呢？大妈的早餐生意是在证券营业部门口进行的，那么她的顾客主要就是两种：第一种，证券公司工作人员；第二种，经常来营业部里做交易的股民。

她的顾客群是有区分的：证券公司的工作人员是常客。他们天天都是要来上班的，只要习惯了买她的茶叶蛋吃，就应该会天天买，比如说我就是这样，我和我的同事们购买茶叶蛋的数量每天大体都是固定的。经常来营业部里做交易的股民，他们是散客。他们购买茶叶蛋的数量和股市行情的好坏有密切关系。行情好的时候来的人多，买茶叶蛋的人也就多，当行情到顶点的时候，人声鼎沸，100个蛋全部卖完的情况很可能会出现。行情差的时候来的人少，买茶叶蛋的人也就少，当行情低迷到最低谷的时候，门可罗雀，散客们一个不买的情况都有可能出现。这时候，买蛋的可能就只有我和我同事们了，这应该就是大妈说的低于20个蛋的情况。

这么一分析，大妈研究出来的茶叶蛋理论还真的暗含股市的逻辑。

我开始留心观察起生活，并有意识地把他们和股市联系起来，结果在生活中发现了很多类似于茶叶蛋理论的股市逻辑。

2. 公交车上的股市逻辑

曾经有一个周末，我去营业部里给股民们讲课。在公交车上的时候，我想在讲课之前，最后再准备一下讲课的内容，于是看起了《艾略特波浪理论：市场行为的关键》这本书。

结果坐在我旁边的一位小伙子看到了，很好奇地问我看的是什么。我告诉了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他，并问他炒不炒股。他说不炒股，但很感兴趣。于是和我攀谈起来。得知我是证券公司的证券讲师后，并且正要去讲课后，很激动，也决定和我一起去，他的女朋友也决定陪他一起去，而他们原本是要去西单商场买衣服的。

这时候，坐在我前后左右的好几个陌生人参与到了我们的谈话中来，最后大家交谈的结果就是几乎所有参与谈话的人（除非真是有事走不开的），都去听我的讲座去了。

上面的这件事情发生在2006年，2005年到2007的那波牛市中前期的时候。

到了2007年，我在坐公交车的时候，发现几乎所有的人都在很热烈地讨论两个话题，炒房和炒股。买得起房的人毕竟是少数，因此还是讨论股票的人多。行情最顶点的时候，甚至从车头到车尾每挪一步都能听到有人在说他的股票赔了或者赚了。

而到了2008年，情况似乎变了。2008年开始的时候，车上还能听到有人讨论股票，当然这时候大家都是在讨论赔了多少钱、政府会不会救市和什么时候才是底。到了2008年末的时候，这样的讨论就很少听到了。

所有人都远离股市了？我也很惶恐。

于是，有一次，我特意做了一个实验，拿了一本16开的大大的马丁·J. 普林格写的《技术分析》在公交车上翻阅，很多人都看到了，却装作视而不见。我把翻书的声音变大了一些，终于有人说话了："还看这个有什么用？赔都赔死了。政府也不救市。"这时候，很多旁边的人也都用鄙视的眼神看着我，那目光就像看一个傻子。

哦，原来他们都还在里面，只是不关心了，或者说麻木了。

到了2009年，行情再好起来的时候，公交车上讨论股票的声音又出现了。

公交车上也是有股市逻辑的：公交车上大家讨论股市的热烈程度与股市行情成反比。当公交车上所有人都陷入疯狂的时候，牛市的顶点可能已近在眼前；当连续几个月在公交车上都没有听到有人谈论股票的时候，熊市的低谷可能也快要到来。

3. 网络论坛里的股市逻辑

2007年，股市行情火爆的时候。网络上的各大股票论坛，随时可见有人在热烈地讨论股票，大家都在很热情很用心地灌水，大多数的人都在秀自己挣了多少多少钱，或者传授所谓的炒股绝技。各种强贴层出不穷。诸如，"2000万不是梦"、"短线实盘（目标一年翻三倍）"等这样的牛贴随处可见。写的人写得激情澎湃，看的人看得津津有味。

2008年初的时候，帖子的主题已经换成了诸如"下跌中继还是企稳回升"、"也就是个诱空"这样对股市还抱有希望的帖子，很多人都认为牛市还没有结束。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2008 年中期的时候，类似“断头铡刀早有征兆，刀口舔血快意人生”、“暴跌倒计时，月底站上××××点”这样的帖子随处可见。因为，这时候大家已经把下跌作为一种习惯。甚至还出现了类似“今天下午幸亏跑得快，才损失了不到 2 万余元！”这样的帖子，赔得少都成了值得庆幸的事情。

2008 年年底的时候，翻看所有的帖子，主题却换成了“有没有天理啊”、“中国股市除了暴涨就是暴跌”这样的帖子。所有的帖子似乎都只剩下了两个字——“绝望”。这时候熊市的末期也就到了。

在股票论坛里，看了 100 个帖子，有 95 个都是说将来要上涨的，可能牛市顶部已经到来；如果有 95 个说将来是要下跌的，可能熊市底部已经到来。这就是网络论坛里透露出来的股市逻辑。

4. 媒体上的股市逻辑

大家经常会看到看到媒体会发布类似这样的报道：披露上市公司的财务数据、透露某只股票的题材，刊登股票价格一览表、发布股评家们的预测、揭示上市公司的快讯和种种提示、备忘录等。而且经常很多媒体会出现高度一致的情况：以翔实的资料，用貌似真实、准确、公正的态度，透露出同一个信息——某股票要上涨或要下跌。这种情况下，股民会相信这只股票必涨无疑或必跌无疑。

其实，很多报道是撰稿人设置的一种圈套，引诱广大股民钻进来或被震荡出局。庄家要对某只股票建仓的时候，新闻媒体就可能会接连对其大加贬低，指出 K 线图走势不好，技术指标越来越坏，业绩增长的可能性不大，产业前景不佳，市盈率偏高，加上个股推荐榜上无名等足以摧垮散户持续信心的利空。使得散户们纷纷割肉出局，于是，庄家达到控盘目的。此后，等庄家准备开始拉升时，新闻媒体则开始一反常态，开始吹捧这只股票企业有了转机，今年可能赢利××亿元，调整已经结束，有反弹要求，等等。散户被诱又连连跟进，庄家则开始出货，散户们再一轮被套。

以上所述，是某些股市新闻和股评家的真实动向。

2007 年牛市顶点的时候，中国石油高调上市。所有的媒体都在鼓吹：这是亚洲最挣钱的公司。他们似乎都在暗示：这是一只大牛股，将来必定会到××元甚至×××元以上。结果 16.7 元发行价的中国石油，第一天开盘的时候创出了 48.6 元的天价。疯狂炒作之后是疯狂地下跌。无数的散户相信了他们买了进去，被套牢至今。有人发出这样的感慨：问君能有几多愁，恰似满仓中石油。

以上说的还只是单只股票的情况，很多时候媒体往往会一边倒地鼓吹股市还将上涨或股市还将下跌。而往往媒体高度一致地宣传股市还将上涨的时候，熊市就快要到了。当媒体统一口径地说股市会继续下跌的时候，牛市也快要来了。大家这时候须高度警觉，应该有自己的判断：当媒体的观点一边倒时，你应冷静地



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

站到他们的对立面去。

5. 证券分析师的股市逻辑

有这么一个笑话：说美国人做了有趣的实验，让一群投资专家与一群大猩猩比投资业绩，专家根据多年经验选股，而大猩猩的选股方法是把吃完香蕉剩下的香蕉皮扔向写满数字的墙上，扔中哪个数字就选相应代表的股票，结果居然是大猩猩赢了！这个实验并不是说猩猩比人聪明，而是告诉我们专家们强不到哪里去。

在第一章中，我们早已说明了股票市场无专家的道理。其实，很多时候所谓的证券分析师们，他们对股市的看法根本就是不理性的。当兴趣成为工作的时候，就变成了一种煎熬。当股票分析成为工作的时候，也难免会带有感情色彩。证券分析师很难站在中间的立场上说话。为什么这么说呢？大家可能都有这样的经验，一个行业景气程度高的时候，这个行业里的所有人都会因此受益，这个行业里的人都希望这个行业永远景气下去。因此，证券行业里的人也希望证券业永远景气下去。什么时候证券行业会景气呢？牛市来临的时候。这个时候，股票不断上涨，交易量不断增加，新股也不断发行上市，证券公司通过股民的日常交易所赚取的佣金收入和新股上市所赚取的承销收入迭创新高，作为行业旗帜的证券分析师们，此时的收入也似也是在不断提高的。反过来，当熊市来临的时候，也是证券业不景气的时候。股票价格不断下跌的时候，佣金收入不断下降，分析师们的收入也会不断减少。关心则乱，因为和切身利益相关，所以证券分析师进行股票分析的时候，往往会加入人为的感情因素，难免会有失之偏颇的地方。这就是证券分析师的人性弱点。

由于做股票分析的时候，掺杂了太多情感的因素，所以证券分析师的话并不可信。但是，用他们的观点来验证“茶叶蛋的股市逻辑”却是可以的。

为什么这么说呢？因为，证券分析师是“最坚定的多头”。我们已经知道，从感情上来说，证券分析师希望证券业永远保持景气，最不愿意看到股市下跌，也最不愿意承认股市行情变坏。他们很少会亲口承认熊市。如果熊市真的来了，分析师们通常会很有艺术性地说：“预计股市将震荡一段时间，注意逢低介入，逢高减仓。请做好波段操作，高抛低吸。”如果下跌的幅度太大，实在不好交代，他们又会说：“预计股市将在××××点位到××××点位的区域内做宽幅震荡。”几百点也可以理解成是宽幅震荡，几千点也可以理解成是宽幅震荡，说了等于没说。

大家可以想想看，如果连这样坚定的最后的看好者，都看空的时候，说明什么问题呢？那肯定是熊市快见底了。如果仅仅一个分析师看空还不足以为信的话，那么多个，甚至所有分析师，所有证券研究机构，都异口同声，一致看空的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时候，那么熊市的底部就真的有可能已近在眼前，甚至已经到来了。

当然，需要特别注意的是：用证券分析师们的看法来验证牛市是否见顶，是很难办到的。道理很简单，因为证券分析师是最坚定的多头，股市稍有反弹，他们往往会出奇一致地认为是牛市来了，或者中级反弹已经出现。

类似的股市逻辑还有很多，比如朋友圈里、菜市场里、住宅小区的公共健身区、小学门口等着接孩子们放学的家长中、工作单位的同事之间等都可以找到这样的股市逻辑。生活处处留心皆学问。

其实，做好股票投资并不一定要时刻靠近这个市场。不识庐山真面目，只缘身在此山中。有时候，离开了再看，能看得更清楚。或许仅仅通过观察生活，也是能做好股票投资的。

股票人口学

"茶叶蛋的股市逻辑"中体现出来的，其实是股票的人口学。

1. 股票人口学

2009年11月的时候，我的一套房子装修。到了该铺装木地板的时候，我给地板厂家打了一个电话，他们给我送来了地板，同时也派了一个地板铺装工人过来。

"师傅，你哪里人"我问他。

"我湖北人。"他回答。

"湖北人好啊，干活细心。"我夸奖他道，"我看你干活就很不错。"

"还可以吧。"他似乎有些高兴了，"其实，在北京铺地板的工人有八成是我们那个县的。"

"哦？有那么多?"我有些吃惊，"那恐怕得有好几千人吧?"

"是啊，没错！"他答道："是有好几千人。"

"有这个手艺为什么不在本地干，而要出来呢"我又问。

"我们那里也有在本地干的，但是本地会的人太多，活少，钱难挣，不好干。还是北京好，活多，机会多。"他回答道，"我们村里的年轻人几乎都出来了。"

"是吗？你什么学历?"我又问。

"小学。"他答道，然后又有点不好意思地补充了一句："小时候读不进书，现在后悔了，也晚了。"

铺装木地板的生意，当从事的人少的时候，每个人挣钱都很容易，即使在当地也可以找到活干；而当从事这项工作的人多的时候，每个人挣钱都不容易，需

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要背井离乡跑到北京才能挣到令自己满意的报酬，这就是一个只有小学文化程度的地板铺装工人告诉我的地板铺装人口学。

任何生意都是这样，当从事它的人越来越多的时候，所有人的平均利润都会摊薄，会出现“钱难挣”的情况。一盒蛋糕，一个人吃，全部都是他的，十个人吃，每个人却只能吃到一小块。

股票也是一门生意。它是带有投资性质的生意。从事或关心这门生意的人口越少，未来每个人分到的平均利润就可能越多。从事或关心这门生意的人口越多，未来每个人平均分到的利润就可能越少。

牛市刚开始的时候，大多数的人都还沉浸在熊市的恐慌中，并不认为机会已经来临。而少数有独立思考能力的人，却发现了挣钱的时机已经成熟，于是开始买入。此时股票已跌到谷底，股价极低，稍微买一下就会涨起来，挣钱效应渐渐体现。看到有人挣钱了，大多数还在观望的人就出现了分化，他们中的一批人忍不住了，也开始进入股市，于是股市加速上涨。第一批人在牛市初期买入的人，因为第二批人的买入，挣了大钱，而第二批跟进的人，也因为后续还有人不断进场，也慢慢挣了点小钱。看到前面的人都挣钱了，剩下的人坐不住了，一窝蜂似地全进去了，而此时，后面已无人再继续跟进了，股价无法维持高位，轰然落下，于是熊市开始了，最后进入的那批人无钱可挣，而且还被套住了。

股票人口学告诉我们：在股市中挣钱，这是一门生意，既然是生意，所有人都挣到大钱是不可能的，要想挣到大钱，就必须做与大多数人都不同的少数派。要做5%的挣大钱的少数，而不应该做95%的挣小钱或不挣钱的多数。

2. 逆向思考的艺术

对于《我爱我家》这部电视剧很多人可能还记忆犹新，说实话，这部片子很多时候并不是十分好笑，但我们却会觉得那些场景非常有意思。这是为什么呢？原因在于片子中不断出现的配音笑声。当配音笑声出现的时候，即使我们觉得那个片段并不好笑，也会在配音笑声的感染下，发出几声有时候连自己都莫名其妙的笑声。

配音笑声的魅力说明了一个普遍的心理学原理：社会认同。这个原理指出：我们进行是非判断的标准之一是看别人是怎么想的；当我们要采取某种行动的时候，我们会看别人是怎么做的。通过社会认同，我们获得了安全感和做某些事情的理由。因为，大多数人正在做的事情往往也是正确的。

社会认同原理同样适用于股市，股市是一个由人参与交易的市场，里面的每个人相互影响，共同组成了庞大的股民群体。这个群体形成后，他们很少会独立地思考和怀疑，往往偏向于自发追随大众的观点。当大部分人都看好的时候，每个股民也会渐渐趋向于看好；当大部分人都看淡的时候，每个股民也会渐渐趋向



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于看淡，这就是群体的力量。

前面已经谈到：任何投资都是一样，挣钱的永远是少数。举个例子，在一个与世隔绝的有 100 人的村子里，只有 1 个人卖面包，那么他可以卖给剩下的 99 个人，可以挣到钱。但是，如果 100 个人都去卖面包，没一个人会挣到钱，因为他们自己已经有了面包，谁还来买他们的面包呢？股票市场也是一样，从来都是少数人赚多数人的钱。当只有一小部分人坚信股票已跌到谷底，而开始买入的时候，那么他可以通过把股票卖给后续的跟进者来挣到钱。如果所有人都认为买股票能挣到钱，而开始买入的时候，却没人能挣到钱了，因为能够进入这个市场的所有都已进来了，还有谁来买他们的股票呢？

当所有人想得都一样时，可能每个人都错了。

要想做挣大钱的少数，就必须学会与大众想得不同，就必须要学会进行逆向思维。

需要注意的是：学会与大众不同，并不是说大众一定是错的，也不是说只是大部分人看好，我们就要看淡，或大部分人看淡，我们却偏偏要看好。

因为，大多数人在大多数时候是正确的。群众通常都在主要趋势上看得对。大部分人看好，市势会因这些看好情绪变成实质购买力而上升。大多数人在大多数时候正确的这个现象有可能会维持很久，贯穿整个牛市和熊市的大部分时间，这个时候我们应该跟进，这就是应该顺势而为的时候。

什么时候大多数人的看法才是错误的呢？那就是所有人看好情绪趋于一致的时候。这个时候，是市场的转折时期。这个时候，市场的行情会发生质的变化，会从牛市转入熊市，或者从熊市转入牛市。所有人的看法都惊人一致的时候，这往往就是一个大行情的末尾。所有人经常是在这个时候，才终于看清了市场的走向，但是可惜的是，行情却快要反转了。

大众只在最关键的转折时期是错误的，当所有人都盲目乐观的时候，事情往往就走向了反面。关键转势时候的判断失误，会使大多数人在转势初期，赔掉牛市挣到的大部分的钱，再犹豫一下，所有牛市挣的钱可能都要赔光，如果还犹豫，可能就要开始被深度套牢了。要想不发生利润损失乃至赔钱的情况，或不发生行情启动追悔莫及的情况，就要学会在这个时候变得与众不同。在大众观点惊人地趋于一致的时候，一定要仔细想一想，这个人人都陷入疯狂的时候，或者这个人人都深陷绝望的时候，是不是每个人都错了。

大众并不总是错误的。大众在大多数情况下是正确的，只在关键的转折时候才是错误的。

既要学会在大多数人正确的时候与大众一致，又要学会在关键转折时期所有人都惊人一致的时候变得与众不同，这就是逆向思维的艺术。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

▲ 少数人的胜利 ▲

1. 牛市中的少数

牛市在绝望中产生，犹豫中发展，欢乐中死亡，当所有人欢乐的时候，我独绝望。

(1) 牛市的初期是令人绝望的。所有的情况似乎都预示着未来还有更差的可能出现。这时候大多数的投资者已经对市场心灰意冷，股票稍微反弹一点就抛售所持有的股票，害怕再次陷入深度套牢中。其实此时恰是买进股票的良机。有远见的少数派通过对各种经济指标和形势的分析，预见到牛市的黎明已经到来，情况即将发生变化。同时，国家的各种利好政策开始不断地出现，经济状况出现回暖的趋势。长线买家开始选择绩优股开始买入，短线买家往往选择跌无可跌的低价股。此时，市场的成交量虽然还处于低迷状态，但已经开始逐步放大。市场在回升的过程中也经常出现回落，每一次的回落都比上一次的低点高，比如 2005 年 6 月到 2006 年 1 月，大盘在 1000 点到 1200 点之间的区域内来回震荡了七个月。此时，每一次的阶段性头部都比前一次高，每一次的阶段性底部都比前一次低，正是明显的牛市特征。于是，新的投资者不断被吸引入场，整个市场的入场资金逐步增多，人气开始慢慢恢复。在牛市初期，大多数人绝望的时候，要做有远见的少数，与大众相反。

(2) 牛市的中期是令人犹豫的。这个时候，上市公司经营业绩的改善已是事实。大量投资者注意力被吸引过来，股市挣钱效应渐渐明显，投资者入市的兴趣被进一步激发出来。这时市场情况出现了明显好转，每天都会有十几只股票涨停。众人慢慢开始相信牛市已经到来，但熊市的惨跌使老股民心有余悸，股价稍有上升，众人就都急于套现。于是，当股价上升到一定高度时，部分投资者常常会裹足不前，多空对峙开始形成，反复拉锯的猴市通常会在此时出现。这段时间可能维持几个月甚至一年多，比如 2006 年的 6 月到 10 月、2007 年的 1 月到 3 月都出现了多空持续对峙的状况。尽管多空双方分歧严重，但大多数的人是看好的，市场发展仍然乐观的，大势的基调依然良好，股指继续上行。特别是此时新入市的投资者，没有经历过牛市的惨败，往往具有初生牛犊不怕虎的精神，有不怕套，套不怕的勇气。他们甚至会喊出“打死也不卖”的口号。牛市的中期，在多空双方的对峙中，大盘犹豫着往上涨，涨一会，停下来看一下，再涨一会，又停下来看一下。其实，这个时候用不着犹豫，只需买入或持有，也就是了。这是一个大多数人都正确的时候，此时不应该走向大众的反面，而应该顺势而为，与大众的操作相同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）牛市的末期是所有人欢乐的时候。经过一段时间的徘徊后，股市的成交量不断增加，越来越多的投资者进入市场。大盘的每一次调整之后，并不会有投资者退出市场，反而吸引更多的股民跟进。市场投资情绪日益高涨，充满乐观气氛，各种关于未来指数走向的大胆预测开始出现，比如：年底站上××××点、未来××××××不是梦、中国股市未来××年的辉煌等豪言壮语层出不穷。上市公司也趁此时大举集资或大比例送股。在这一阶段的末期，市场投机气氛极浓，垃圾股冷门股大幅度上涨。市场的成交量不断创出新高，往往放出一个又一个巨量，疯狂的黑马股伴随着巨大的成交量出现。这个时候，证券公司的营业部常常车水马龙，挤得水泄不通，每周股票开户数不断上升，市场里的每一个股民都极度亢奋。此时，股票指数也突飞猛进，如 2007 年牛市的最后时刻，大盘在最后短短 9 个交易日上涨了 800 多点，从 5306.82 点，上涨到 6124.04 点。在这个牛市最疯狂的时刻，大众媒介如报纸、电视、杂志等都尽量宣传市场的看好情绪。但是，所有人看好的时候，却是市场暴跌的先兆。牛市常常会在瞬间崩溃，进入熊市。在这个所有人欢乐的时候，你要清醒地意识到熊市就要来了，绝望就在眼前，应立刻清空手中的股票，离场观望。

在牛市的初期和末期做与众不同的少数，在牛市的中期做与大众相同的多数，这样可以在牛市中挣得最大的利润。

2. 熊市中的少数

熊市在欢乐中产生，犹豫中发展，绝望中死亡，当所有人绝望的时候，我独欢乐。

（1）熊市初期是欢乐的。这个时候，人们在牛市高潮时所诞生的欢乐还没有消退。市场仍弥漫着上涨的氛围，大家往往认为这一次的下跌只不过是牛市里的一次正常调整。调整结束之后，市场还将上涨。在牛市繁荣景象的回味下，投资者对后市变化完全没有戒心。市场上各种消息满天飞。虽然很多公司的业绩和赢利没有达到正常的预期，但还是会有很多并购重组的消息传出来。正当绝大多数投资者认为股市还将上升的时候，少数有远见的投资者却已开始逐步撤离。此时，股票市场的交易虽然还十分火暴，但已出现逐渐降温的迹象。此时，如果还迷恋于股市，大跌就可能随之出现。如 2007 年熊市大跌开始的时候，从 2007 年 11 月底到 2008 年 1 月中旬，股市出现了一波短暂的反弹，很多人都认为牛市还将延续，8000 点即将到来，结果却迎来了 2008 年 1 月 14 日到 2008 年 2 月 1 日的暴跌，大盘从 5522.78 点，最低跌到 4195.75 点，共跌去 1327 点，15 个交易日内有 3 个交易日的跌幅在 300 点以上，状况可谓惨烈。熊市初期，大多数人回味于牛市顶点的繁荣中，认为股市还将上涨，盲目乐观而持股不放。这个时候，你应该与大众相反，卖出股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）熊市中期在犹豫中度过。这个时候，虽然情感上难以接受，但熊市已经确立。股民成为惊弓之鸟，股票市场稍有风吹草动，就会触发“恐慌性抛售”，一方面市场上利空消息频频传出，持币的人退缩不前，还在观望。另一方面更多的人却急于抛售，好像股票是烫手的山芋。这个时候，股价急速下跌。手中拿着的股票不要说涨，只要跌得少都是值得高兴的事情。越来越多人开始看空，急切抛售，于是股价越跌越急，一发不可收拾。经过一轮疯狂的抛售和股价急跌以后，投资者会觉得跌势有点过分。因为上市公司以及经济环境的现状尚未达到如此悲观的地步，于是市场会出现次较大的回升和反弹，股市进入拉锯的阶段。这种相持可能维持几个星期或者几个月，如 2008 年 3 月到 2008 年 5 月，大盘在 3000 点到 3700 点区域内的相持，和 2008 年 6 月末到 2008 年 8 月初，大盘在 2600 点附近的相持。熊市的中期，尽管多空双方常常会产生严重的分歧，但大多数的人是看空的，市场行情的发展仍然不容乐观的，股指继续下行。于是，在牛市的中期，大盘在多空双方的对峙中，犹豫着往下跌，跌两步，反弹一步，再跌两步，再反弹一步。大盘就这样不断滑向深渊。这个时候，你应该选择与大多数人相同的观点，因为熊市还将延续，此时切忌盲目入场。

（3）熊市末期是令人绝望。在熊市中期的时候，所有的反弹和企图上涨的力量都被空军部队给击溃，而且经济形势和上市公司的前景趋于恶化，企业业绩下降严重，财务上出现各种困难，很多关于上市公司破产或 ST 的消息开始出现。利空消息密集出现且被无限放大，给投资者信心造成巨大打击，几乎所有人都深陷绝望。这时整个股票市场弥漫着悲观气氛，股价的反弹毫无力度，下跌的幅度比反弹的幅度要多得多，所有人都一致认为股市还将下跌。有时候股价下跌的趋势虽然没有加剧，但投资者的信心却已被严重摧毁，所有人都会认为下跌是正常的，上涨反而是不正常的。由于质量较差的股票已经在熊市前期和熊市末期下跌很多，再跌的可能性已不大，所以这段时间下跌的股票往往集中在业绩一向良好的蓝筹股和优质股上，出现通常大家所说的优质股被错杀的情况，同时大盘指数有可能出现加速下滑完成最后一跌。如 2008 年熊市最后的那个月，9 月 25 日到 10 月 28 日，大盘从 2333.28 点下跌到 1664.93 点，17 个交易日内跌去 30%。其实，这一阶段刚好与牛市初期相连，有远见和理智的投资者会认为这是最佳的吸纳机会，这时他们开始购入低价优质股，静等大市回升获得丰厚回报。这是黎明前最黑暗的时候，最差的情况即将过去，好日子快要到来。在大多数人绝望、还在纷纷卖出股票或看空后市的熊市末期，你的做法要与多数人相反，应用心选股，积极介入，即使看空也不要空，静待牛市的到来。

要在熊市的初期和末期做与众不同的少数，在熊市的中期做与大众相同的多数，这样可以避免最大的损失，同时还能抓住下一波即将到来的牛市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 独自去偷欢

多头是看好股市而买入股票的人，空头是看淡股市而卖出股票的人。

多头是持股者，空头是持币者。

多头在股市的围城里，空头在股市的围城外。

牛市的时候，在围城外的空头想进去，但里面的多头却不想出来。于是城外的钱越来越少，城里的股票价格却越来越高。终有一天，城外会没钱的，牛市也就走到了尽头。你此时，所需要做的就是在众人都陷入疯狂的时候，爬到城墙上看看城外还有没有拿着钱的人，如果看不到，就自己跳出来。先跳出来的是智士，后跳出来的是壮士，在里面的是烈士。要做智士，不要做壮士，更不要做烈士。

牛市就是一个空头不断地变成多头的过程，当市场上所有人都成为多头，手中拿的是股票的时候，牛市也就结束了。

熊市的时候，在围城里的多头想出来，但外面的空头却不想进去。于是围城外的钱越来越多，围城里的股票价格却越来越低。终有一天，城里能出来的人都出来了，想出来而出不来的人都成为了烈士，他们手中拿着深深套牢的股票，悲观绝望。这一天到来的时候，城外全是钱，城里全是价格低得无法想象的股票。此刻，你所需要做的就是在众人都为能逃出来而暗自庆幸的时候，走到城门口看看城里是不是只剩下为数不多的还在苟延残喘的人，和一堆放在他们身边，被他们在牛市中高价买来现在却想低价贱卖的股票。如果是这样，就自己冲进去。先冲进去的是智士，后冲进去的是壮士，左思量右考虑最后才冲进去的人会成为烈士。要做智士，不要做壮士，更不要做烈士。

本章内容总结：熊市就是一个多头不断地变成空头的过程，当市场上所有人都成为空头，手中拿着的或者是钱，或者是被套牢的、价格低廉的、打死也不卖的股票时，熊市也就结束了。

牛市在绝望中产生，犹豫中发展，欢乐中死亡，当所有人欢乐的时候，我独绝望。

熊市在欢乐中产生，犹豫中发展，绝望中死亡，当所有人绝望的时候，我独欢乐。

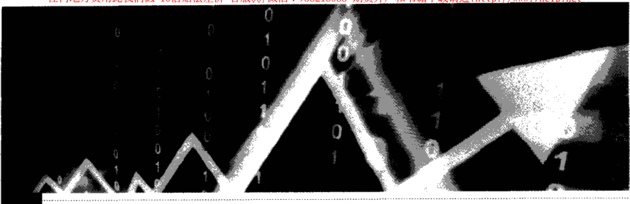
要做就做一个股市中的独行侠，拥有自己的判断，做只挣大钱的少数。

当所有人欢乐的时候，看到危机，抢先卖出，独自享受劫后余生的快乐；当所有人绝望的时候，看到生机，抢先进场，独自享受股票上涨的喜悦。要的就是这种感觉。

独自去偷欢，这就是逆向思考的股市逻辑。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十章

亮剑：选择自己的投资计划

“炒股一年多，指数从 1300 多点涨到 4000 多点，我居然没挣钱，非但没挣，还小亏。我算是发现了，这股票就和我拗着走。我看好的想先观察一下过段时间再买的股票它一直涨，一追涨买了吧立刻又变成熊样。气愤不过卖掉，卖后立即就大涨。两只股票选一只，我必然选错。买的那只要不就是不涨，要不就是下跌，没买的反倒大涨。我发现错了，立刻改正，换成那个涨的股票，结果又换错了，原来不涨的那个涨起来了，我新换的原来一直在涨的那只股票反而又跌下去了 。下决心不搞短线，长期持股，则长期不涨。熬不过了，抛了长线，去搞短线，立即被套。原来那个不涨的长线股第二天反倒涨停。今天我的股票是第五个跌停了，股票刚起来一点我就卖了，结果它居然在下午涨停了。我好恨我自己没本事。”

1909 年 10 月，美国《股票行情与投资文摘》的杂志编辑理查德·威考夫(Richard. Wyckoff) 进行了一次专访。在杂志人员的监察下，一位投资大师在十月份的 25 个市场交易日中共进行了 286 次买卖，结果 264 获利，22 次损失，获利率高达 92.3%。他的资本在 25 个交易日里增值了 1000%，而平均的交易间隔是 20 分钟。

据这位大师的一位朋友基利回忆：“1909 年夏季，他预测 9 月小麦期权将会见 1.20 美元。可是，到 9 月 30 日芝加哥时间十二时，该期权仍然在 1.08 美元之下徘徊，预测眼看就要落空。他却说：‘如果今日收市时不见 1.20 美元，将表示我整套分析方法都有错误。不管现在是什么价，小麦一定要见 1.20 美元。’结果，在收市前一小时，小麦冲上 1.20 美元，震动整个市场，该合约不偏不倚，正好在 1.20 美元收市。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在问及他是如何进行交易时，这位大师的唯一回答是："我使用波动法则(Law of Vibration)。"创造奇迹之后的他有两种选择：或是回避慕名而来的读者；或是写作传播他的思想。他选择了写作。1910 年，《投机——有利可图的职业》面市了。同时，他还撰写一个名为《大忙人》(Busy Man's) 的系列通讯。后来，这个通讯被改名为《供与求》(Supply and Demand)。通讯采用电传、邮寄和电报形式等形式。任何通信方式都引来大批期待已久的读者。他开始提供更多的资料，撰写并发行了《年度股票预测》(Yearly Stock Forecasts)。

这位神奇的大师是谁?

他就是创立了技术分析三大基本理论之一的威廉·江恩。

▲ 一个谁都看不懂的理论 ▲

1. 奇人江恩

1878 年 6 月 15 日，江恩出生于得克萨斯州的小镇卢浮金 (Lufkin)。他有 5 个弟弟和 2 个妹妹，父母是爱尔兰裔移民，都是虔诚的基督教徒。13 岁的时候，江恩就开始在火车上从事买卖小商品的工作。他的妹妹艾德娜曾说，她的某些最珍贵的记忆是江恩回家的时候，她会坐在哥哥身边，而江恩会告诉她自己做了些什么，以及对未来的打算。

1902 年，江恩在 24 岁时，第一次入市买卖棉花期货。

1906 年，江恩到俄克拉荷马当经纪人，既为自己炒股和炒期货，同时也管理客户。

1908 年，江恩 30 岁时，他移居纽约。同年 8 月 8 日，他最重要的市场趋势预测方法——"控制时间因素"问世。经过多次准确预测后，江恩开始初露头角。

1909 年 10 月，江恩接受了本章开头所提到的那个专访，在长达 25 天的持续跟踪中，他赢利 10 倍。一时间，江恩声名大噪。

1919 年江恩辞去了工作，开始了自己的咨询和出版事业，出版《供需通讯》，这个通讯既包括股票也包括商业信息，并且提供给读者每年的市场走势预测，这些预测的准确性使江恩变得越发具有魅力。

1923 年江恩出了自己的第一本书《股票行情的真谛》，之后他陆续又出了十几本书，此外江恩还举办课程和讲座，虽然收费贵得惊人，但仍然吸引大量听众。

江恩为完善自己的理论，曾经去世界各地旅行，他去过英国、埃及、南美、



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

古巴甚至印度，他长时间逗留在大英博物馆，查阅一百年来的投资市场的数据，并总结出一套从圣经中领悟而来的交易方法，这个方法的核心被他称之为自然法则。江恩理论着重分析了价格和时间的周期性关系。

1932 年，他还买了一架银星型飞机，以便能够在空中查看农作物的收成。

1942 年江恩的妻子赛迪去世，1950 年，江恩因健康原因将生意卖给他的合伙人爱德华·兰伯特，自己则搬到迈阿密居住，1954 年江恩被发现患有胃癌，于 1955 年 6 月 14 日去世，享年 77 岁。据说，江恩去世的时候留下了大约 5000 万美金，相当于现在的 5 亿美元。

2. 江恩理论

江恩认为：只要跟随固定的规则买卖，任何人都可以在股票和期货市场获利。江恩相信股票、期货市场中也存在着宇宙中的自然规则。他认为价格运动并不是杂乱无章的，而是可以预测的。

江恩一生充满了传奇，很多人为了破解这个传奇，仔细研读了他的书，并把江恩理论主要总结为：二十一条买卖守则、时间法则、江恩几何学、江恩角度线和江恩回调比率。

（1）江恩二十一条买卖守则：①每次入市买卖，损失不应超过买卖资本的十分之一；②永远设下止蚀位；③永不过量买卖；④永不让所持仓盘转赢为亏；⑤不逆市而为；⑥有怀疑，即平仓离场；⑦只在活跃的市场买卖；⑧永不限价出入市，要在市场中买卖；⑨如无适当理由，勿将所持仓盘平仓，可用止赚位保障所得利润；⑩在市场连战皆胜后，可将部分利润提取，以备急时之需；⑪买股票切忌只望收息；⑫买卖遭损失时，切忌加码；⑬不要因为不耐烦而入市，也不要因为不耐烦而平仓；⑭肯输不肯赢，切戒；⑮入市时落下的止蚀盘，不宜胡乱取消；⑯做多错多，入市要等候机会，不宜炒卖过密；⑰查沽自如，不应只做单边；⑱不要因为价位太低而吸纳，也不要因为价位太高而沽空；⑲避免在不适当的时候金字塔式加码；⑳永不对冲；㉑如无适当理由，避免胡乱更改所持仓盘的买卖策略。

（2）江恩时间法则：在江恩的理论中，时间是交易的最重要的因素。江恩把时间定义为江恩交易年，它可以一分为二，即 6 个月或 26 周；也可以一分为三，一分为四乃至更多。他认为：一定量的价格回调发生在特定的时间内，运用江恩时间法则，实际的价格回调是能够预测的。举例来说：因为一周有 7 天，而 7 乘以 7 是 49，因此他将 49 视为非常有意义的日子。他认为一些重要的顶或底的间隔在 49 天至 52 天。中级趋势的转变时间间隔为 42 天至 45 天，而 45 天恰是一年的八分之一。

（3）江恩几何学：用几何学预测市场走势是江恩理论的重要内容。用平面几

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

何原理研究力学以及其他物理现象并不是新鲜事，然而将平面几何概念引用到市场技术分析领域却显得有些离经叛道，这是江恩理论让人觉得高深莫测的原因。江恩认为，当市场运行的角度在其股价长度与时间长度之比为 1∶4、1∶3、1∶2、2∶3、3∶4，特别是为 1 时，股价往往会发生较大转折，这一规律体现在市场走势图上即是一系列从某一原点出发符合上述比例的角度线，它们构成了对市场走势的支持与阻力。用 360 度圆的分割角度来表达市场走势的支持值与阻力位是江恩几何原理的另一项内容，江恩认为市场的每一次上涨或下跌过程都是股价在时间序列上的起止过程，每一次起止过程即股价从起点到终点都可以看做是股价在时间上走过了一个几何圆 360 度，若将这个 360 度圆进行三等分、四等分、六等分、八等分后，股价往往会在这些等分点上发生较大的转折。

(4) 江恩角度线：又称作甘氏线。甘氏线由江恩独创，是他将百分比原理与几何角度原理结合起来的产物。甘氏线是从一个点出发，依一定的角度，向后画出的多条射线，所以，甘氏线包含了角度线的内容。甘氏线分为上升甘氏线下降甘氏线两类。每条直线都有一定的角度，这些角度的得到都与百分比线中的那些数字有关。每个角度的正切或余切分别等于百分比数中的某个分数（或者说是百分数）。每条直线都有支撑和压力的功能，但这里面最重要的是 1×1、2×1 和 1×2。其余的角度虽然在价格的波动中也能起一些支撑和压力作用，但重要性都不大，都很容易被突破。具体画甘氏线的方法是首先找到一个点，然后以此点为中心按照不同的角度向上或向下画出数条射线。

(5) 江恩回调比率：回调是指价格在主运动趋势中的暂时的反转运动。回调理论是江恩价格理论中重要的一部分。根据价格水平线的概念，50%、75%、100%作为回调位置是对价格运动趋势的构成强大的支持或阻力。例如：某只股票价格从 40 元最高点下降到 20 元最低点开始反转，价格带的空间是 40 元减去 20 元为 20 元。这一趋势的 50% 为 10 元，即上升到 30 元时将回调。而 30 元与 20 元的价格带的 50% 为 5 元，即回调到 25 元时再继续上升。升势一直到 40 元与 20 元的 75%，即 35 元再进行 50% 的回调，最后上升到 40 元完成对前一个熊市的 100% 回调。

当然除了上面提到的内容，江恩理论的内容还有很多。事实上，除了二十一条买卖守则之外，江恩的其他理论晦涩难懂，说得好听点叫高深莫测，说得难听点就是故弄玄虚。

江恩曾经说过，如果给他市场历史顶点和底部的时间与价格，他能运用数学和几何原则以预测将来的转折点。至于为什么这些原则能应用于市场走势上？江恩回答说，他拥有从星象学和数学上的证明！这么说来江恩理论倒和占卜差不多。

事实上，自从江恩理论问世以来，几乎没有什么人能够使用该方法获得江恩



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所描述过的那种成功。因此，很多人都认为江恩是个骗子。

3. 江恩是不是骗子

江恩是不是骗子呢？如果是，他的理论为什么又被国人推崇备至？

江恩理论之所以会被国人所推崇，被称为技术分析三大基本理论之一，主要在于以下三点原因：

（1）巨额的财富。江恩去世于20世纪50年代，留下了“5000多万美元”的天文数字遗产，相当于现在的5亿多美元。

（2）准确的预测。在他朋友的口述中，他曾在1909年，做过一次小麦将达到1.20美元的预测，结果9月30日小麦期货在收市前一小时，冲上1.20美元，不偏不倚，刚好与他的预言相符。此外，他还做出过多次重要预测，如在1928年11月3日出版的每年展望中，他明确预言，1929年9月一个危险的月份。股票价格在黑色星期五时陷落。实际上，道·琼斯工业平均指数在1929年9月3日于386.10点见顶。两个月以后，道指滑落到200点以下！这次熊市给整个西方带来了巨大破坏，道指最终在在1932年7月最低位40.56点见底，跌幅达九成。

（3）神奇的交易。在《股票行情与投资文摘》杂志人员的监察下，江恩在1909年10月份的25个市场交易日中进行了286次买卖，结果264获利，22次损失，获利率高达92.3%，财富增值10倍，堪称神奇。

其实，这三个神奇之处都有让人产生疑问的地方。

第一，巨额财富的疑问。有人曾访问江恩在波士顿银行工作的儿子，他的儿子说，他的父亲仅留下了10万美元的遗产（包括一幢房子），他的父亲并不能靠交易维生，只是靠卖教材糊口。

第二，准确预测的疑问。江恩的预测听起来很神奇，但是他在晚年的集大成之作《华尔街四十五年》一书末段的预言却成为一个巨大的笑柄。他在书中这样写道：美国经济在1949年陷入困境，1950—1953年的经济表现会处于低迷，同时他认为直到1953年经济才会见底。但真实情况是：1950—1953年美国GDP又恢复高速增长，江恩认为见底的1953年才开始快速回落，1954年美国陷入衰退。事实上，江恩在晚年著作中已基本抛弃了他在年轻时所创立的那些高深理论。在前面提到的这本书中，他没有再重复他在《股票行情的真谛》、《华尔街股票选择器》和《新股票趋势探测器》中描述过的那些神奇预测工具，而是重点阐述了他的二十一条买卖守则。而他一生中的最后一本书《魔术的字句》在1950年出版，里面大多是宗教内容，强烈反映出他对信仰的虔诚。

第三，神奇交易的疑问。江恩的神奇交易发生在20世纪初的美国，而这一系列的神奇交易却仅由一个不知名的小报来证实。也就是说在100多年前，外国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的一个四流小报的不知名编辑证实了一位“伟大”的证券交易师的诞生，并间接证明了该交易大师的神奇理论是行之有效的。很让人觉得离奇，是不是？而且，更令人称奇的是：江恩在此次“神奇”交易之后把注意力慢慢转向了教化众生。1个月10倍，1年12个月，就是120倍，10年就是1200倍，印钞机也不过如此吧。“这么挣钱的交易为什么不干，却偏要去传授所谓自己的经验呢?”一百多年前，江恩还活着的时候，就有人问过他这个问题，他的回答是：钱是过眼云烟，传道能让他更有成就感。这样的解释，你信吗?

江恩理论破绽很多，但在国内技术分析领域内却地位崇高，这是为什么呢?我想可能有三个原因。

(1) 因为晦涩难懂，所以备受推崇。

就像易经一样，谁都看不懂，因而有多种解释，每种解释似乎又都很有道理，所以广受推崇。上大学时，一位老教授上课的时候，半开玩笑地说：“什么是专家？把一些大家常见的词语，用一些大家不熟悉的专业术语说出来，这样的人就是专家。”一语道破天机。我常见到很多所谓专家，满嘴这个指标、那个术语，似乎很高深的样子，即使说个简单像股民这样的词汇，也要美其名曰个人投资者。似乎不这样做就不足以证明他的水平。明明很简单的问题，却偏偏要弄得复杂无比，先用一些专业术语替换，再用一些复杂理论包装，最后再用上一大堆的数学公式和数学模型加以证明，于是大功告成。这样一来，真的是谁也看不懂了。正因为看不懂，所以解释权就在他们手里。本来很简单的道理，经过专家加工之后，理解起来就变得无比困难。左看右看看不懂，横看竖看不明白，于是对专家的水平感到五体投地，大拇指一竖：专家就是专家。江恩理论就是一个大师光环掩盖下的大拼盘，原本很简单的东西，却要进行数学的、几何的和星相学方面的包装，让人读之费解，只好感叹自己水平低。不过呢，也正因为不明白，所有才会有市场，所有才会吸引那么多人继续研究。如果很容易就能弄明白不过是个破绽百出的大拼盘而已，估计也就没人研究了。其实江恩理论和算命类似，算对了是本事，算不对就是天机不可泄露。

(2) 外来的和尚好念经。

国内几乎每个对股票技术分析有点了解的人都听说过江恩。但在美国，江恩却与中国一个叫某某的人一样普通，是没有几个人知道的。在美国，也许并没有几个人读过江恩的书，就像20世纪二三十年代旧中国证券市场火暴的时候，当时的市场知名人士写了很多证券方面的书，而现在的中国人却很少看一样，意义不大。现在的中国人总以为外来的和尚会念经。其实，大唐盛世的时候，全世界都在学中国。而到了21世纪，全世界却在学美国。证券市场已发展了几百年，我们却还在学别人20世纪初期一个二流投资家的不入流作品，并将之捧为圣经。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可怜！可悲！！可怜在于我们确实落后了，至少在证券理论上我们已落后了将近100年；可悲在于，国人依然不觉，依然觉得食之有味。

（3）人性的需要。

不劳而获是人之天性，每个人都幻想一夜暴富。江恩理论的出现给了众人一个联想的空间。江恩25天10倍的投资经历，看起来晦涩难懂的高深理论，巨大的只存在于传说中的惊人财富，让一夜暴富的美梦变得似乎触手可及。能够有梦想是好事，但是不切实际的胡思乱想却是不应该的。

有人这么说：江恩理论是一个谁都看不懂的理论，里面充满了谬论。江恩其实就是个骗子。

江恩究竟是不是个骗子，历史的真相已无从考证。在我看来，江恩理论还是有一定实际意义的，它的意义在于：第一，江恩理论可能有一定的正确性。或许江恩理论只适用于江恩生活的那个年代，在他的那个时代，这个理论有实际的应用价值，但现在已不实用。第二，江恩理论可能只适用于他本人。就像一个一级厨师能够写出一本教人怎么炒菜的书，但看过书的人却不一定能成为一级厨师一样。江恩理论中可能有一些只可意会，不可言传的东西，而他的书中却没有做任何解释，这种解释非得江恩本人不可，但他已不在人世了。第三，江恩理论的二十一条买卖守则，在一定程度上揭示了股票市场中一些带有普遍意义的规则，时至今日，仍值得人们思考和遵守。

也许江恩确有神奇之处，只是被媒体夸大了而已。但是，不管他是不是骗子，通过江恩和他的理论我们却至少应知道这样一个事实：别人成功的方法不见得适合你，你能获利的方法不见得适用于别人。在股票市场中，要想真正获得成功，学习是必要的，但更重要的是应该拥有一套行之有效的、适合自己的交易规则和交易计划。

▲ 计划的重要性 ▲

1. 选择一个适合自己的股票操作计划

任何事情都是一样，没有计划，不会成功，不符合实际的情况，不可能成功。

股票投资也是一样，没有计划，不会成功，不符合自己的特色，不可能成功。

成功的股市投资者都有符合自己情况的确定计划，并严格执行。如果你期待成功，你就必须学会制订这样一个计划。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有了这样一个计划之后，你将获得很多的好处：

（1）计划是你炒股行动的保护伞。每个人进入股市都是希望挣钱的，但是股市中充满风险，股票涨跌的不确定性使你未来的赢利变得不可捉摸。股海行船，航行的过程中你并不知道哪里有暴风雨，哪有有暗礁。想完全依靠天气预报是不可能的，因为天气预报也会有失误的时候。股票价格变化的不确定性和股市行情的风云莫测，使得拥有一个计划非常重要。有了这个计划，一旦情况发生变化，不至于让自己措手不及。所以计划是你炒股行动的保护伞，拥有计划可以让你在各种股市状况和突发事件出现后知道如何去应对。比如，我们在第七章“市盈率的秘密”这一小节中，曾经对历年股市顶部和底部的市盈率状况做出过统计，发现股市平均市盈率低于 16 倍的情况只出现过 3 次，而且无一例外都是重要的市场底部。明白了这一点，你就可以在你的计划书上制订一个股票操作计划：股市平均市盈率低于 16 倍时做好买入准备。

（2）计划可以节约你的成本。有了操作计划后，一切即将采取的行动都已在你的计划之中，你可以有效地减少操作次数，减少因盲目冲动而带来的各种可能会出现的损失。有时候做得越多，可能会错得越多。在股票市场上，频繁买卖往往是给很多人带来巨额亏损的重要原因。想好了再去操作会令你受益匪浅。

（3）计划可以节省你的精力。快节奏的现代生活让人们的步伐速度比前增加了至少一倍。白天，你要奔波于上班途中，或穿梭于单位各部门之间，或坐在电脑旁紧张地工作，常常要处理一大堆文件、材料、接听始终各种电话……。晚上，回到家中，吃完饭，如果你还要忙于分析股票行情，研究股票资料，那么你将没有时间和家人交流，同时也会把自己弄得疲惫不堪。有人可能说，我上班研究股票啊。如果上班时研究股票，你会提心吊胆，害怕被老板发现，最后的结果可能是：工作没做好，股票也没炒好。那么周末研究？作为一个想通过股票来获利的股民，仅仅只在周末查阅股票是不够的，而且一周的繁忙工作后，周末最重要的就是休息，和家人一块轻松休闲一下，否则容易积劳成疾。这样的生活充满忙碌，这样的生活没法精彩。

不进行投资理财，不炒股行不行？不炒股或许可以，但不投资却绝对不行。仅靠上班挣点工资是不可能发家致富的，打工皇帝或许有，但十多亿中国人只出了一个唐骏。你一个月想挣 1 万，就必须帮老板挣来 10 万，甚至更多，这样你会很累，还挣不到多少钱。仅靠打工、仅靠工资，很难有出头之日。所以，必须去进行投资。要想学会投资，对于上班族来说，不了解股票却又是不行的，因为股票对于大多数人来说，是最主要的、也是最方便的投资方式之一。想研究股票很耗费精力，不理睬股票却又找不到什么好的理财途径改善自己的现实状况？怎么办才好呢？这时候，一个行之有效的适合自己的股票操作计划就成为了必然的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选择。计划制订好以后，每天只要晚上到家看一眼就可以了，看的时候只需看两个东西：一个是大盘当日收盘的点位，另一个是看自己所关心的股票目前所处的价位，看两个数字并不会花你太多的时候。如果你的手机中，安装了股票行情软件，你甚至可以在上下班的途中查看，这样做就更能节省时间了。获得了每天的价格信息，剩下的就是根据自己的计划去具体执行，计划中买入的价格出现了就买入，计划中卖出的价格出现了就卖出。这样炒股，你的投资会变得简单，你的生活也会变得容易。

基于上述的诸多益处，选择一个适合自己的股票操作计划是值得的。

2. 手中有粮，心中不慌

很多人在股票市场中搏杀时，是非常惶恐和不安的。我在营业部里见过太多这样的股民，他们在实际操作中，常常会表现得非常的慌乱和不自信。这样的股民，我依照他们实际情况的不同分成了很多种类型。

（1）风格变换型。这种股民，对于“长线是金，短线是银”的道理只是一只半解。他们往往今天试试短线投资，明天试试中线投资，后天又去试验长线投资了。风格变换如此频繁，没有一种相对固定的操作模式，到最后把自己都弄得无所适从，赔钱也就成为了必然。

（2）理论混杂型。这种股民，很喜欢学东西，好研究各种所谓的大师理论。证券分析的三大基础理论更是被他们无比尊崇，今天学了道氏理论，今天他们就用道氏理论来操盘；明天学了波浪理论，明天就用波浪理论来分析；到了后天，他们就可能改用江恩理论了。

（3）理念轮替型。这种股民，今天发现技术分析管用，就用技术分析选股；明天发现基本分析不错，明天就用基本分析看盘；后天听说了巴菲特“投资华盛顿邮报股票 33 年，获得 100 多倍回报”的事情，又变成了忠实巴菲特式的“守株待兔”型的投资者。

（4）迷信指标型。迷信指标能帮他挣钱，力图掌握所有的指标，今天 MACD，明天 KDJ，后天 RSI。每一种指标都想学，最后哪种指标都学不好。每一份钱都想挣，最后哪份钱都挣不到。

（5）软件至上型。热衷于炒股软件，相信依赖于外物可以赢利。今天依赖炒股软件 A，明天依赖炒股软件 B，后天依赖炒股软件 C。

……

要想继续罗列的话，这样的股民类型还能写出很多种。不管哪种股民，总结到一起就是一种类型：慌乱型。进场的时候是慌的，看盘的时候是晕的，买入的时候是昏的，被套的时候是糊涂的，卖出的时候是割肉的。如此操盘，赔钱的发生是必然的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为什么他们会如此慌乱？在于他们心中没有计划。没有计划的话，心中就会没有自信，就会频繁变换自己的风格，就会东一榔头、西一棒槌，就会陷入赔钱的境地。

谋而后动，不想好怎么能去做呢？

手中有粮心中才不会慌，有了计划炒股获利才会真正容易。

▲ 看信号出牌 ▲

炒股计划可以千差万别，各不相同，但有一样东西却是每个计划中必须要有的，这就是信号。

1. 红灯停，绿灯行

“红灯停，绿灯行”是连没上学的小孩都知道的交通规则。如果没有红绿灯，十字路口会怎样呢？会一片混乱，交通事故会层出不穷。如果在十字路口设立红绿灯，并规定“红灯停，绿灯行”的信号规则，这个路口的公共交通就不至于陷入混乱，各种事故也会比以前少得多。

炒股也是一样，在股市中如果没有设置买卖的信号，你的股票操作会一片混乱，亏损的情况也会层出不穷。炒股也应该制定一些规则，设置一些信号，有信号就操作，没信号就不操作。

股票市场是很复杂的。一千多只股票、上百种股票指数，这还不算几百种的基金和上千种的债券。每一种股票和指数都有自己的图形和走势，开盘的时候每分每秒都在交易，都有很多新的数据涌出。这么大的信息量，每天仅仅只是快速地翻阅一遍，都要花好几个小时，要进行有效分析就更加困难。如果没有一定的方法，将会手忙脚乱，每天陷入数据的海洋而无法自拔。按信号操作，就是将这些复杂问题和纷乱的数据进行简化处理，并获得赢利的最终目的。

炒股最最基础、最最重要也是最最核心的问题，就是买入和卖出的问题。何时买入？何时卖出？当买入信号出现的时候买入，当卖出信号出现的时候卖出。所以，股市里的操作信号就两种：第一种，买入信号；第二种，卖出信号。

股市中买入卖出信号就是股市里的红绿灯信号。买入信号是绿灯，绿灯亮时可以买入股票；卖出信号是红灯，红灯亮时应该卖出股票。

让我们再次回到那个十字路口。现在已经有了红绿灯，这个十字路口会不会太平无事呢？未必。总有那么一些人，即便红灯亮着，车来车往，也要“勇敢”地冲上去，在车辆间穿梭。随意闯红灯，危及自己的人身安全。因而，有了“红绿灯”，就应该严格按照“红灯停，绿灯行”的信号语言行事，这是对自己的生



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

命负责。

同样的，在股市中，有了操作计划，设置了买卖信号之后，也应该严格地按照买卖信号来操作，这是对自己的财产负责。

我曾经给很多股民讲过股市信号的道理，他们听完课后群情激昂，也确实都是那么去尝试了。信号刚制定的初期，他们还能遵守一下，时间一长他们就忘了，自然不自然地就犯规了。问他们为什么，他们的理由有很多，比如：第一条理由，忍不住；第二条理由，信号没用；第三条理由，想尝试别的信号；第四条理由，自己操作更好，太多规矩没用；第五条理由，操那份心干吗，炒股就图个痛快；第六条理由，这一次我听说的这个消息绝对可靠，这个公司的股票肯定会涨，我先紧着这条消息来。……

第一条理由站不住脚，必须忍住，一定要冷静。第二条理由站不住脚，信号没用只能说是你设置的信号出了问题，进行修改使它更符合你的实际情况也就是了。开车撞到护栏，你能说是护栏不好吗？第三条理由或许能站住脚，但过于三心二意，有时候并不是什么好事。第四条理由站不住脚，规矩定下来就是帮你克服自身人性弱点的，如果自己操作那就又回到没有信号之前的混乱中去了。第五条理由站不住脚，炒股必须要操心，信号设置必须要花时间，因为这是在理财，这是在挣钱，不算计是要亏的。有时候我就觉得奇怪，很多常来炒股的大妈，买菜的时候，一毛两毛地都要计较、算计，费尽心机。炒股的时候，赔了一万两万却没那么心疼，不愿意花时间去研究一下炒股的信号问题和操作的策略问题。真是大处不算小处算，大钱不挣小钱挣。这不是一种正常的理财观念。第六条理由站不住脚，在本书中，我们已经强调过多次，靠消息炒股相当于把你的钱交给别人替你打理，即使能侥幸成功一两次，最后也是要赔的，因为这不是一种有效的股市挣钱方法。……

说一千，道一万，理由很多条，最后的结果都是没有按照股市的信号语言去做，没有严格地遵守“红灯停，绿灯行”这样一个简单的规则。战场上，不守纪律的下场就是一个——“死亡”。股市中，不守规则的后果也是一个——“赔钱”。在战场上，不守纪律的人，所有的人都是你的敌人，因为即使是你这一方的军人也无法容忍你的行为。在股市里，不守规则的人，所有的行情都有可能赔钱，无论是牛市，还是熊市。熊市赔钱的人大有人在，这个就不用说了。牛市赔钱的人，我也见过很多。我印象中有一个叫老金的三十多岁的男人，他可能是牛市赔钱的典型了。

老金是在 2006 年 1300 多点入的市，入市之后一年多，非但没挣钱，反而还小赔了一些。他很郁闷，但还是在炒股，因为他没吃什么大亏。结果 2007 年 5.30 事件发生了，他赔了大钱，十分沮丧地说：“别人炒股都能挣钱，为什么我



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就不能呢？炒股一年多，指数从 1300 多年涨到 4000 多点，我居然没挣钱，非但没挣，还小亏。我算是发现了，这股票就和我拗着走。我看好的想先观察一下过段时间再买的股票它一直涨，一追涨买了吧立刻又变成熊样。气愤不过卖掉，卖后立即就大涨。两只股票选一只，我必然选错。买的那只要不就是不涨，要不就是下跌，没买的反倒大涨。我发现错了，立刻改正，换成那个涨的股票，结果又换错了，原来不涨的那个涨起来了，我新换的原来一直在涨的那只股票反而又跌下去了。下决心不搞短线，长期持股，则长期不涨。熬不过了，抛了长线，去搞短线，立即被套。原来那个不涨的长线股第二天反倒涨停。今天我的股票是第五个跌停了，股票刚起来一点我就卖了，结果它居然在下午涨停了。我好恨我自己没本事。”我只好安慰他，但也确实不知道说什么才好。

不犯错误的是圣人，一错就改、举一反三不会再犯的是伟人，知错能改、但往往还会再犯的是常人，知错不改的是蠢人。即使做不了伟人，不能做到举一反三，我们也应该做一个知错能改、并最好不会犯类似错误的比常人稍强一点的人上人。发现问题却不去总结，错误出现后却不去更正，不明白按信号出牌的道理，这就是老金发生巨大亏损的根本原因。

2. 没有信号不出牌

或许有人认为股市中除了买卖信号之外，还应该加上第三种信号：止损信号。但我却认为没有必要，这是为什么呢？原因主要有三点。

第一，止损信号本身就是卖出信号的一种。卖出已包含了止损的意思在里面，没有必要重新再设置一次。

第二，信号是为了简化情况。如果真要加上止损信号，是不是还要加上止盈信号呢。止损和止盈信号加上后，是不是还要加上跟庄信号呢？加上了跟庄信号后，是不是还要再加上大盘信号、板块信号呢？太复杂，没必要。有时候赔钱可能会有千万条理由，但挣钱往往却是只需要一个理由的。因为赔钱的千万条理由而加上千万个赔钱的信号而作为参考，还不如只关注一点，这一点就是会给你带来赢利的那个信号。影响一件事情的因素有很多，但起关键作用的只有一个，你只需要关注这个最关键的就可以了，其他的都可以忽略。举个例子：股票市场中，一波行情开始上涨的最主要信号是什么呢？是牛市是否开始。牛市的来临，才是股票市场中上涨的最主要信号，这个主要信号一发出，主要的操作行为就变成了买入或持有。长线投资者的操作计划可以变成买入并持有到牛市结束；中线投资者的操作计划可以变成在每一次中级调整的低谷时期买入，在每一波上涨中出现第一根大阴线时卖出；短线投资者的操作计划可以变成追涨杀跌，快进快出，短期内连续迅速拉高就持有，短期内不能迅速上涨就卖出。

第三，没有信号不出牌。这一点是不用设置止损信号的最重要原因，卖出股



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票要看卖出信号是不是出现，而不是看是不是发生的损失。由于经常和大量的股民接触，我发现在他们中间存在着一种普遍的、奇怪的、也是致命的想法：即买入某只股票的原因是由于价格够低，卖出某只股票的原因是因为价格够高，或者亏损太多。也就是说他们因为股票够便宜或跌得够多而买入，又因为股票够贵涨得够高或亏损太多而卖出。

按照是不是发生了盈亏、或者是不是产生了涨跌来买卖股票，和按照是不是出现了买入信号、或者是不是出现了卖出信号来操作股票，这是两种根本不同的思维方式。

前面那种思维方式是很多人在股市中赔大钱的根本原因，后面那种思维方式却有可能让你在股市中挣到钱。“难以忍受损失和挣了点小钱就跑”并不是一个好习惯。炒股就要习惯赢利和亏损，要明白上涨和下跌是一种正常的现象。不到最后一刻，赢利和亏损，上涨和下跌都是暂时的，他们都只是你挣钱的过程，而不是结果。不要被挣钱的过程所迷惑，只要结果是好的，最终能挣到钱，就可以了。在股市挣钱的过程中，或许你会发生亏损，或许你会有巨大赢利。但不要轻举妄动，因为，你的亏损可能转瞬间就能弥补回来，你的赢利可能过段时间会变得更多。那么什么时候动手呢？信号出现的时候动手，当买入信号出现的时候买入，当卖出信号出现的时候卖出。有信号才出牌，没有信号不出牌。

要按照股市的信号，股市的逻辑来操作。而不是按照股价是不是够高或够低，你是不是挣钱或赔钱来操作。有了信号才出牌，这就是股市的语言，这就是股市的逻辑。

买入和卖出信号可以有很多，本书中已经讲述了很多这样信号，后面还会陆续讲述一些，每一个信号仔细琢磨，用好了都会让你受益匪浅。比如，我们在前面第八章提到的那些国家政策都是可以转化为买入和卖出信号的。

我们可考虑以存款准备金率为例说明股市的买入信号和卖出信号。

存款准备金率降低，会使市场上的钱增多，是利好。牛市的时候，利好出来是利好，股票会加速上涨。此时，如果出现存款准备金率降低的消息，应加仓买入。所以，牛市里“存款准备金率降低”的消息是“立即买入的信号”。熊市的时候，利好出尽是利空，庄家会趁利好消息在反弹的高点出货，利好消息的影响结束后，熊市会延续，股市会继续下跌。此时，如果出现存款准备金率降低的消息，应在反弹高点时卖出，见好就收。所以，熊市里“存款准备金率降低”的消息是“高点处卖出的信号”。

存款准备金率提高，会使市场上的钱减少，是利空。牛市的时候，利空出尽是利好，股票会在利空结束后恢复上涨。此时，如果出现存款准备金率降低的消息，应在市场由于利空而暂时下跌的低点附近买入。所以，牛市里“存款准备金



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率提高”的消息是“低点处买入的信号”。熊市的时候，利空出来是利空，股票会加速下跌。此时，如果出现存款准备金率提高的消息，应立即卖出，避免损失。所以，熊市里“存款准备金率提高”的消息是立即卖出的信号。

再贴现率降低、央行票据、人民币升值、税率提高、印花税的上调等政策如何转化为买卖信号的例子，我就不再一一列举，相信你通过存款准备金率的例子能够做出自己的分析和判断。

下面来说一下信号的具体操作问题。信号出来后，如何具体操作呢？仍以第八章为例，这一次我们例子的主角变成“新股发行暂停与否”。

如果有一个拥有 16 年股龄的老股民老洪，只遵循依靠“新股发行暂停与否”这个信号来决定自己的炒股计划，会怎样呢？

假设老洪把计划制订为：在新股发行暂停一周后择机买入，买入后，如果这一轮上涨行情没有结束就不卖出。

从 1994 年 7 月 21 日第一次暂停开始到现在一共有 6 次暂停，假设每次暂停之后，由于操作水平问题，老洪得到市场最大涨幅 50% 的收益，16 年以来老洪的模拟收益如何呢？

表 10-1　16 年股龄老洪依据“新股发行暂停与否”所进行的模拟操作表

次数	暂停时间	暂停发行后多长时间股市开始上涨	上涨时间	上涨持续时间	大盘最大涨幅	假设只能得到市场最大涨幅 50% 的收益
1	1994.7.21—1994.12.7	6 个交易日	1994.7.29-1994.9.13	1 个半月	223.10%	111.55%
2	1995.1.19—1995.6.9	8 个交易日	1995.2.7-1995.5.22	3 个半月	76.65%	38.33%
3	1995.7.5—1996.1.3	当天就开始上涨	1995.7.5-1995.9.12	2 个月	19.53%	9.77%
4	2004.8.26—2005.1.23	12 个交易日	2004.9.13-2004.9.24	一周	18.80%	9.40%
5	2005.5.25—2006.6.5	8 个交易日	2005.6.6-2007.10.16	26 个月	513.63%	256.82%
6	2008.9.16—2009.6.29	25 个交易日	2008.10.28-2009.8.4	9 个月	108.90%	54.45%

按照上面的操作方法，假设老洪 1994 年投入股市的是 10 万块钱，那么到现在他一共有多少钱呢？

老洪现在的钱

＝10 万 ×（1＋111.55%）×（1＋38.33%）×（1＋9.77%）×（1＋9.40%）×（1＋256.82%）×（1＋54.45%）

＝193.65 万



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每一次的最大涨幅只能够把握 50%，我想只要是一个正常的、有点经验的股民都能够办到（前提是你至少应该看过我写的这本书，明白关于“新股发行暂停与否”如何影响股市的一些简单道理）。如果你的操作方式和老洪一样，16 年以来只通过观察“新股发行暂停与否”这一个信号来进行操作，16 年后的今天你就会拥有 193.65 万的财富，比银行存款强多了。看，平均每年能挣 11.48 万，也是一个不错的收益，是不是？

那么，如果老洪能够把握每一次的最大涨幅会发生什么事情呢？让我们来计算一下。

老洪现在最大的可能钱数

=10 万×(1+223.10%)×(1+76.65%)×(1+19.53%)×(1+18.80%)×(1+513.63%)×(1+108.90%)

=1038.94 万

如果老洪能够把握每一次的最大涨幅，那么 16 年后的今天老洪将成为千万富翁，非常惊人的收益，对不对？

信号是指路的明灯，信号是海上的灯塔，信号是进攻的号角，信号是远行的指南针，信号更是股市中获利的利器。没有信号不出牌。

▲ 如何制订自己的计划 ▲

下面我们来讨论如何制定一个自己的计划。

1. 选取自己的风格

确定计划的第一步就是选取自己的风格。

什么是股票操作风格呢？股票操作风格是指长、中、短线投资方式之分。

还记得我们在第五章的价格沿趋势运动这一节，对于主要趋势、次要趋势和小趋势的描述吗？长、中、短线投资者主要就是通过把握不同的行情来进行划分的。

长线投资者通过市场主要趋势来把握行情。以一个或一个以上的完整牛熊市作为自己买入或卖出股票的依据，当牛市来临的时候，他会选择买入股票，当熊市来临的时候他们会选择卖出股票。然后，整个熊市他们都会休息，直到熊市结束。到下一个牛市来临的时候，他会开始新一轮的买卖。当然，还有一种投资者是超长线投资者，他们只关注 10 年，甚至 20 年以上的股市大周期，在整个大周期的牛市他们会选择持股，在整个大周期的熊市他们则会选择降低仓位、甚至全部卖出股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中线投资者通过市场次要趋势来把握行情。以一个或一个以上的次要趋势作为自己买入或卖出股票的依据。他们会力争在每一个次级趋势的底部买入股票，在每一个次级趋势的顶部卖出股票。当然，他们也会考虑牛熊市的影响。当牛市来临的时候，他们会在中线操作中选择以买入为主的较为激进的操作策略。当熊市来临的时候，他们会在中线操作中选择以卖出为主的较为保守的操作策略，并适当减少操作的次数。

短线投资者通过市场的小趋势来把握行情。以一个或一个以上的小趋势作为自己买入或卖出股票的依据。他们会力争在每一个小趋势的底部买入股票，在每一个小趋势的顶部卖出股票。与中线操作类似，他们也会考虑牛熊市的影响。当牛市来临的时候，他们会在小线操作中选择以买入为主的较为激进的操作策略。当熊市来临的时候，他们会在短线操作中选择以卖出为主的较为保守的操作策略，并大大减少操作的次数。

如果你认准了“长线是金”，那么你就做一个快乐的长线操作者；如果你认准了“中线为王”，那你就做一个高兴的中线炒股者；如果你认准了“短线是银”，那你就做一个愉悦的短线操盘手。无所谓长线、中线、还是短线，只要能挣钱，就是好“线”。通过做长线，或做中线，或做短线挣钱的人，我都见过很多。但只有一种人，我很少见他挣钱，甚至常常看他赔大钱。那就是长线、中线、短线都想做的人。风格不分，长、中、短线都做，是炒股大忌。什么风格都想具备，最后就是没有风格。人的精力是有限的，在一段时间内最好只干一件事情，要么只做长线，要么只做中线，要么只做短线。什么肉都想吃，就会什么肉都咽不下。一个太贪心的人在最后往往不会有太好的结果。什么样的钱都想挣的人，最后结果就是什么钱都挣不到。三心二意的人，不要说理财，连他的生活都会被弄得一团糟。

一定要有适合自己的风格，风格确定后，不要轻易变换，太贪心的人不会有太好的结果。不要落到最后，变成“短线不成做中线，中线不行做长线，长线不行做贡献”！

在长、中、短线中采取一种单一的风格作为你的选择，这就是确定自己风格的原则。

2. 选择自己的招数

确定计划的第二步就是选择自己的招数。

招数指的是你判断买入或卖出的根据。比如以股票平均市盈率、大盘的牛熊趋势、国家针对股市的某项政策、中国经济的长期波动周期或者是股市的人口学，这些都是非常实用的招数，研究透了都能帮你获利。

选择炒股招数的时候最好只选择一种。一招鲜，吃遍天。只要能把一招学



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通，学精就可以了，没有必要面面俱到。就像你想和别人交流，没有必要所有的语言精通一样，只要会一种语言，照样可以说话。

招数越唯一越熟悉越好，什么招数都想学的最后结果就是什么招数都没学好。

美国通用 GE 的前总裁杰克·韦尔奇曾在他自己的自传中写到，当时他领导下的 GE 选择生意的标准就是一个：是不是能够在行业中做到数一数二，是就拥有，不是就放弃。我们选择炒股招数的标准也只有一个：是不是最适合我的，是就拥有，然后把这一招练熟，不是就放弃。

贪多不烂，多学不精。只要学会一招，而这一招最适合你，最能帮助你挣钱就可以了。你所需要做的仅仅就是把这现在最适合你的这一招练熟，练精。任何一个行业用心去做，到最后都能成专家，没有必要三心二意。任何一个有用的炒股招数，用心去学，用心去练，最后都能帮你挣大钱。为什么还要舍近求远，退而求其次呢。

有的人可能会说，我只是想多选择一下而已。但人生，很多时候就是在选择中蹉跎了岁月，虚度了年华。想选择一个最好的是不可能的，因为没有最好，只有更好。但选择一个满意的却是可行的。你可以通过不断磨炼这个让你满意的技能，不断通过提高熟练度来获利，随着熟练度的不断提高，你现在的这个就会成为你最好的那个。

你熟悉 MACD，那你就把 MACD 练熟；你明白 KDJ，那你就把 KDJ 吃透；你能理解 RSI，那你就把 RSI 掌握。……每一种技术指标，都有它的长处和短处，你只需要吃透一种指标，扬长避短就够用了。每种指标都有它具体适合特别灵验的股票，薛斯通道可能在兴业银行上应用效果最好，那你就只用薛斯通道来炒兴业银行。历经多年以后，你的收益想必会不错，因为别人用 100 种指标去炒 1000 种股票，就要熟悉和了解 100×1000＝10 万种的选择，而你却只需要熟悉薛斯通道应用于兴业银行这 1 种选择，至少在这一种选择上你是专家，没有人能比过你。熟能生巧，巧能生财。唯一的优质选择，会让你收益巨大，不断地反复练习，更会让你锦上添花。其实炒股有时候也就是一个熟练工种，和学开车没什么两样，和做饭没什么区别。如果你不能学会烧所有的菜，那你就学会只烧一种菜，把这个菜练精，也很不错。我的一个朋友，只会做一种菜，可乐鸡。有一次大家商量好了一块吃饭，他给我们做了这个菜，赢得了满堂喝彩。多年以后，我还记得他曾经给我做过一个非常好吃的菜，这就是专一的好处。

把招数的选择延伸到股票的选择上也是一样。选择股票的时候，也是越单一越好。如果你本身从事的是银行业，你最熟悉银行，那你就通过买卖银行股来挣



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

钱。如果你本身从事的是煤炭业，你最熟悉煤炭，那你就通过买卖煤炭股来挣钱。如果你本身从事的是造纸业，你最熟悉造纸，那你就通过买卖纸业股来挣钱。如果你本身从事的是房地产业，你最熟悉房地产，那你就通过买卖房地产股来挣钱。……哪个行业你最熟悉，那么哪个行业可能就是你最好的选择。因为你理解这个行业的逻辑。

在各种招数中采取一种单一的招数作为你的招数，把这一招练熟，那么在这一招上你至少能够达到无敌，这就是确定自己招数的原则。

3. 选定自己的计划

确定计划的第三步当然就是具体地制订这个计划了。

股票操作计划是你操作股票，获取收益的具体方法和步骤。

计划无须复杂，越简单越好。计划力求全面的最后就是弄得自己无所适从。毛泽东领导共产党夺取天下的计划也不过“农村包围城市”六个字而已，炒股应该比打天下更简单吧？有什么理由把这个计划弄得复杂无比呢？

一套简易却有效的股票至少应该包括以下内容：操作风格、操作招数、操作信号（买入信号和卖出信号）、股票选择。当然，如果你认为有必要的话可以再给这个计划加上一个标题，如我的股票操作计划之类。

所以，你的计划可以类似于下面这样：

我的股票操作 X 计划

操作风格：长线（投资期为半年以上，以股市牛熊作为分界点）

操作招数：只看股市平均市盈率

操作信号：买入信号 18 倍，即股市平均市盈率低于 18 倍时买入；卖出信号 45 倍，即股市平均市盈率高于 45 倍时卖出。

股票选择：银行股的龙头浦发银行

或者你的计划还可以这样：

我的股票操作 Y 计划

操作风格：中线（投资期为三周以上，以一年为上限）

操作招数：大盘指数

操作信号：牛市的时候，买入信号，如果大盘这一次下跌的幅度与这次下跌的最高点相比超过 10%则买入；卖出信号，如果大盘一个交易日内出现 2.5%以上的跌幅则卖出。熊市的时候，买入信号，如果大盘这一次下跌的幅度与这次下跌的最高点相比超过 20%则买入；卖出信号，如果大盘反弹的高点与这次开始反弹的最低点相比超过了 10%则卖出。

股票选择：券商股的龙头中信证券

你的计划更可以这样：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我的股票操作Z计划

操作风格：短线（投资期为一天以上，以三周为上限）

操作招数：大盘指数

操作信号：牛市的时候，买入信号，当天如果出现了涨停的股票则买入；卖出信号，如果该股票连续三天的总涨幅不超过10%则卖出。熊市的时候，买入信号，如果大盘这一次下跌的幅度与这次下跌的最高点相比超过10%则在这天下午2：00到2：30之间买入。卖出信号，第二天早上10点的时候卖出。

股票选择：牛市时在当天涨停的股票中选择，熊市的时候选择房地产的龙头保利地产

有上面任何一种简单的计划都是可以的，无需过于复杂。计划出现之后最重要的是执行，你要不断修改使之更加合理。当然，上面的计划可能并不适合你。又或者，简单的计划并不适合你，你需要的可能是一个长达几页纸、十几页纸、甚至几十页纸的复杂计划。可能只有这种非常复杂面面俱到的计划，才会符合你的需要。毕竟，我们反复强调过：适合自己个人特色的计划才是最好的。**但不论真实情况如何，你必须要制订一个自己的计划。**

不用过于复杂，只需采取一套简单的计划、并不断修改使之更加合理即可，这就是确定自己计划的原则。

选取一种单一的风格，选择一项唯一的招数，选定一个简单的计划，然后剩下的就只是执行。我总觉得理财应该是轻松而愉悦的享受，炒股应该是简单而快乐的事情。这是我们应该享有的股票人生。

▲ 宝剑锋从磨砺出 ▲

前面我们已经反复强调了“有信号才出牌，没有信号不出牌”的道理，并且介绍了如何制订一个自己股票操作计划的大致过程。有人可能会说，我制订的计划还不是特别有用，这是为什么呢？现在，来解答这个疑问。

1. 适合你的才是最好的

你制订的计划没有用的第一个原因，可能是并不适合你。

计划不是万能的，没有计划是万万不能的。计划一定要有，但适合每个人的计划并不相同。“中国的革命问题只能由中国的毛泽东思想来解决。”你自己的炒股赢利也只能由你自己的实际操作来实现。放之四海而皆准的计划实际上并不存在。

股票操作计划要因地而异，因时而异，因事而异，因人而异。同样是你制订的计划，即使只是换个市场，比如在深证A股市场被证明是赢利的方法放到深证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中小板市场里可能就会赔钱，在中小板市场里被证明是挣钱的方法放到深证创业板市场里却反倒会亏钱了。

股票市场是复杂的，而每个人却又是不一样的，你想把别人的东西拿过来就用，常常会有水土不服的情况出现。你应该学会制订一个适合你实际情况的计划，而不是简单地拿过来，然后大喊一句：计划没用啊。

只有适合你的计划才是最好的计划。

2. 不断改进自己的交易方法

你制订的计划没有用的第二个原因，可能是因为没有经过实战的检验。

闭门造车是没有用的，一味学习，却不去实践也是无用的。古谚说得好："百无一用是书生。"这句话并不是说书生真的什么用都没有，而是说书生如果一味死读书，却不去实际操练，是不会有什么实际价值的。

股票操作计划也是一样，计划制订得再好、再完美，那也只是你的感觉而已。你的感觉再好，却并不表示就一定适应市场的感觉。你的愿望再美妙，却并不代表股市就一定能实现你的愿望。

实践出真知。好东西，总要拿过来试验一下才知道。

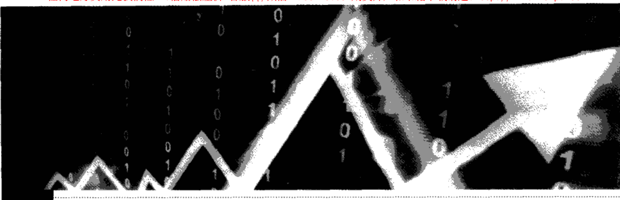
我们在设想中非常完美的东西，在实际操作中可能会遇到很多实际的困难，比如×计划中，操作风格是以股市牛熊作为分界点的，那么如何把握股市的牛市和熊市呢？虽然本书中已介绍了大量关于如何区分牛熊市的内容，但是如果你没有真正地经历过牛市和熊市，你是无法真正领略的。就像你如果没有吃过羊肉，那么羊肉的味道就只会存在于别人的描述中、或你的想象中，而你却无法真正描述羊肉是什么味道。同样的，如果你没有真正经历过牛熊市，你就不可能真的明白牛市之美妙和熊市之可怕。只有真正经历过一个完整牛熊的股民，才有可能成为真正的成熟的投资者。

如何解决这些具体的困难和实际的问题呢？只有不断地实践才能真正明白，并且真正制订出一个适合你的切实可行的计划。

选择一个适合你的计划，通过实战不断改进，把炒股变成快乐而简单的事情，这就是你从本章的阅读中所需要明白的股市逻辑。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十一章

量在价先：黑马的狂欢

股票要涨，必须有量，无量不涨，无量不强。技术分析的方法虽然很多，但最基本的无非就是价格与成交量。量价关系的基本原理是“量是因，价是果；量在先，价在后”，也就是说，成交量是股价变动的推动力量。量价关系，还原了市场的本来面目。

美国著名的经济学家萨缪尔森早就说过：学习经济学是再简单不过的事了，你只要掌握两件事，一个叫供给，一个叫需求。当某种商品（如猪肉）的价格上升的时候，对这种商品的需求就会减少。现在，猪肉价格上升了，去市场买肉的人就少了，我想可能中国的很多家庭都会做出类似的选择。这是很正常的经济学现象，确实不需要多想。

2009 年 10 月的一天，公司里的一个客户经理来找我，和我说：“老师，我想离开公司了。”

我吃惊地问道：“干得好好地，为什么要走啊?”

这个客户经理姓刘，2009 年 3 月份进的公司，他的入职培训、从业资格考试培训、股票培训、基金培训、营销培训等一系列的培训都是我亲手完成的，我很不希望他走，极力劝阻道：“别走啊，你有什么困难可以和我说。”

“现在行情不是很好，客户开发很不容易，我不想干了。”他的语气很坚决。

“不想干了？那你想去干哪一行?”我又问道。

他扭捏了半天，最后说道：“我想去养猪。”

养猪？我想起来最近一段时间猪肉是贵了不少，但养猪什么时候开始居然有这么大的魔力了？能够让证券公司的人不干证券，决定去养猪?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后，他还是走了。我感到了几分惋惜。惋惜之余，我把刘的离开和猪肉价格上涨联系到了一起：猪肉价格贵了，人们决定少吃猪肉，同时我昔日的学生兼同事也决定去养猪，猪肉与股票之间是不是存在着某种联系呢？

猪肉与股票

猪肉与股票之间究竟存在着怎样的关系呢？在思索这个问题的时候，我注意到了下面一篇报道。

新闻链接

高盛大举进军中国养猪业

（中国经营报、2008.8.3）

全球最大的投资机构高盛公司，近期斥资2亿至3亿美元，在中国生猪养殖重点地区湖南、福建一口气全资收购了十余家专业养猪场。据报道，以高盛为代表的国际投行渗透的不仅是中国养殖业的整条产业链，更涉及中国农业上下游各个领域。

高盛养猪，乍听起来有些奇怪甚至可笑。但从投资的角度来看，可谓是眼光独具。

养猪曾是众所周知的微利行业，但情况在2007年发生了转变：北京新发地批发市场的统计数据显示，2006年3月29日，肥白条猪肉价格还在7.8元/公斤，到2007年3月29日上升为10.04元，而到了2008年3月29日飙升至20.20元/公斤。虽然经历了2009年的猪流感，但2010年1月15日，该市场的白条猪肉价格仍为14.80元/斤，接近2006年3月价格的两倍。猪肉价格猛涨，使得养猪业成为有利可图的事情。

其实，锐意做中国“猪老板”的国际投行并非只是高盛一家，德意志银行早在2007年就开始投向中国养殖业，它曾注资6000万美元，获取上海宏博集团公司养猪场30%股份。邦吉、路易达孚、摩根等国际巨擘，也正在紧锣密鼓地悄然布局，希望分得一杯羹。

这么看来，国际证券业巨头与中国猪肉之间的联系早在2007年就发生了。

但我没想到的是，昔日的同事竟然也决定要去养猪了，证券与猪肉相连的实例发生在了我的身边。

两者之间究竟有什么联系？我决定仔细探究一下。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

先看看价格与购买之间的关系。

商品的价格上升，该商品的购买量会减少。这是经济规律。

猪肉价格上升，中国的很多家庭都会做出少吃猪肉的选择，猪肉的购买量会下降。猪肉价格与购买量之间的关系是符合经济规律的。

这样的经济规律会不会在股市上体现出来呢？股票价格在低位盘旋的时候，大多数人是不感什么兴趣的，成交量非常低迷。但是，一旦股票价格涨起来，众人却会跟风买进去，股票的购买量会上升。股票价格与购买量之间的关系似乎不符合经济规律啊？

这是怎么回事？猪肉与股票，在价格和购买量的关系上，为什么一个与经济规律相符，另一个却不符呢？有点糊涂了。

再研究一下价格与投资的关系，看看能不能从中找到答案。

商品的价格上升，决定从事该种商品生产的人数会增加，投入到该种商品生产的资金量会增大。这是经济规律。

猪肉价格上升，决定进行养猪的人会增多，当养猪业的利润超过其他行业的时候，就有可能吸引原本从事其他行业的人，放弃他原来的行业而去养猪，就像我的同事刘，他认为养猪比从事证券更挣钱，于是他养猪去了。此外，猪肉价格上升，投资到养猪业上的资金量也会增大，当养猪业的报酬比其他行业高的时候，就有可能吸引原本从事其他行业的资本，流向养猪业，就像证券业巨头高盛，它认为养猪更能挣钱，于是拿出一部分资本养猪去了。猪肉价格与猪肉从业人员、猪肉投资额之间的关系是符合经济规律的。

猪肉价格上升，利润足够高时，会吸引原本从事证券业的人和资本去养猪，这就是猪肉与股票之间的联系。同时，这个联系足以说明前面提到的那个问题，即为什么股票价格上涨，购买量反而会上升。理由就是：当股票价格上升的时候，决定进行股票投资的人会增多，流向股市的钱也会增多，因而股票的交易量会增加。这么看来，股票价格与成交量之间是符合经济学规律的。

为什么股票价格与成交量之间的关系，即符合经济规律，又不符合经济规律呢？原因在于：股票是一种特殊的商品。这种商品的特殊性在于它具有投资属性。

购买猪肉的人是为了消费，而购买股票的人却是为了投资。当股票价格上升的时候，人们对股票未来价格的预期会改变，他们会偏向于认为股票未来的价格也会上升，进而投资者会更踊跃地去进行购买，这就是买涨不买跌的道理。股票的投资属性，使它的购买者，在完成这种商品购买行为的同时，也完成了对这种商品的投资。所以，股票才会出现“价格上升时，成交量增大”，这种貌似不符合经济规律，实际却与经济规律非常吻合的现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

▲ 不会骗人的量价关系 ▲

1. 量价关系的基本含义

股票价格与成交量之间的关系被称为量价关系。股票价格的变化，会改变人们对股票未来价格的看法，做出买入、卖出或持有某种股票的决定，进而影响该股票的交易量，这就是股票量价关系的原理所在。

量价关系是不会骗人的，因为这是经济规律。

前面所提到的，股票"价格上升，成交量增大"的现象，通常被简称为"价增量增"。

相应地，股票还存在"价格下跌，成交量降低"的现象，被简称为"价跌量缩"。

"价增量增"和"价跌量缩"是最简单的量价关系。但股票市场并不会总是这么简单，有时候，股市上还会出现"股票价格增加后，成交量不一定增加"、或"股票价格降低后，成交量也不一定降低"的现象。这是什么原因呢？主要原因在于：股票上涨或下跌所处的阶段不同，人们对未来价格的预期也会不同，于是成交量也会有所不同。量价关系与人们心理预期之间的相互影响如表 11-1 所示。

表 11-1 列出了价格变化后，成交量发生相应变化的多种情况。这张表对于我

表 11-1 量价关系与人们的心理预期

股价的变化	人们对未来股价的预期	股票成交量的变化	简称
上涨初期	先知先觉者认为上涨，大多数人认为下跌	成交量逐步放大	价升量增
上涨中	大多数人认为上涨	成交量放大	价升量增
上涨中的横盘	大多数人认为上涨	成交量会保持暂时平衡	价平量平
上涨末期	先知先觉者认为下跌，盲目乐观者认为上涨	成交量会逐步萎缩	价升量缩
上涨末期的横盘	先知先觉者认为下跌，大多数人认为上涨	成交量很大(多空分歧严重)	价平量增
下跌初期	先知先觉者认为下跌；大多数人认为牛市未结束，上涨将延续	成交量很大(多空分歧严重)	价跌量增
下跌中	大多数人认为下跌	成交量逐步萎缩	价跌量跌
下跌中的横盘	大多数人认为下跌	成交量会保持暂时平衡	价平量平
下跌末期	先知先觉者认为上涨 大多数人认为下跌	成交量很大(多空分歧严重)	价跌量增
下跌末期的横盘＝上涨初期的横盘(新的轮回)	先知先觉者认为上涨 大多数人认为下跌	成交量会保持暂时平衡	价平量平

注：价平指一段时间内价格保持水平运动，上下波动的幅度不超过 15%。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们理解量价关系很重要，但却没有更多的实际意义。因为这是一张由价格变化，推导出成交量变化的表格。已知价格的变化，去预测成交量的变化，不是我们研究量价关系的主要目的。我们研究量价关系的主要目的是为了根据当前的量价情况，和成交量的具体变化，来得出未来价格的变化情况。未来的价格趋势对于我们更有意义。

2. 量在价先

对于量与价的关系，"谁变化在先，谁变化在后"，是需要琢磨明白的，否则不利于理解本章后面的内容和全面掌握量价关系。

量与价谁先谁后的问题，一直以来争议很大。有人坚决支持价在量先，认为先有价格变化，才有成交量的变化，他们认为股票价格变化是成交量变化的原因。还有的人坚决支持量在价先，认为先有成交量的变化，才有价格的变化，他们认为股票价格成交量变化是价格变化的原因。

量与价谁先谁后的争论，有点像"先有鸡，还是先有蛋"的那个争论，这样的问题很难争论清楚，所以我认为两种说法都没错，全对。价在量先，说的是由价格变化的情况可以推导出成交量变化的情况。量在价先，说的是由成交量变化的情况可以推导出价格变化的情况。

但是，我却更偏向于支持"量在价先"，这倒不是说"量在价先"更有道理。而是由于我们研究量价关系的根本是为了能够预测未来的股价。能够预测未来股价的量价关系，才是更有意义的。股市中，能够挣钱的道理才是最大的道理。所以我觉得采用"量在价先"这种说法更为妥当的。这也是我认为表 11-1 只需了解，却无需掌握的原因。

3. 量价变化

明白了量在价先之后，我们来讨论量价变化的具体情况。

成交量的变化共有三种情况：成交量增加（量增）、成交量减少（量缩）、成交量不变（量平）。

价格的变化也有三种情况：价格上升（价升）、价格下跌（价跌）、价格不变（价平）。

所以，股票的量价关系共有 3×3＝9 种，它们分别是：量增价升、量增价跌、量增价平、量缩价升、量缩价跌、量缩价平、量平价升、量平价跌、量平价平。

股票未来价格的变化趋势同样有三种：上升、下降和盘整（盘整分为：高位盘整、低位盘整和中续盘整）。

正如图 11-1 所显示的那样，讨论量价关系意义在于由股票的 9 种量价关系，来推导股票未来的趋势是上升、下降，还是盘整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

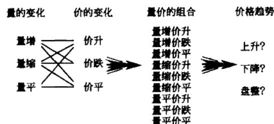


图 11-1 量价关系的应用：预测价格趋势

在 9 种量价关系中，价升量增和价跌量缩是量价关系的正常情况，通常被称为量价配合。价升量缩和价跌量增是量价关系的不正常情况，通常被称为量价背离。下面列出了量价变化与价格趋势之间的关系。

表 11-2 对于初学者来说可能有点过于复杂，如果你是一名已有多年的炒股经验，从该表中获得的收获应该更大。假若你能理解这张表中的全部内容，并把握量价理论的精髓，将会使你的股票投资生涯如虎添翼。

表 11-2 量价变化与价格变化

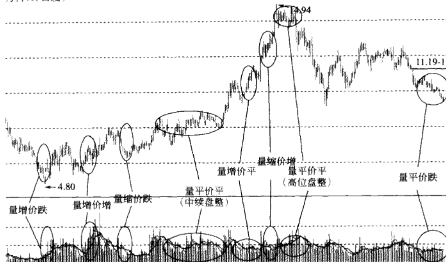
量价关系	可能出现的市场行情	未来的价格变化趋势
量增价升	只出现在上升行情	继续上涨
量增价跌	是见顶或见底图形	趋势将反转
量增价平	只出现于盘整状态	股价趋势即将发生改变 低位盘整时未来将上涨，高位盘整时未来下跌 中继盘整时如果是牛市则上涨，如果是熊市则下跌
量缩价升	只出现于顶部或超跌反弹	上涨趋势难以延续，不久将下跌
量缩价跌	只出现在下跌行情	后市将继续下跌 如果缩量过于严重，则说明惜售心理浓重，股价将暂时止跌
量缩价平	通常出现在一段下跌行情的中继盘整中	继续下跌
量平价升	只出现于上涨行情	维持现状，继续上涨
量平价跌	只出现于下跌行情	维持现状，继续下跌
量平价平	只出现于盘整状态	维持现状，继续盘整

为了便于大家更好地理解量价关系，下面举出了一个实际的例子。

如果还是不能掌握表 11-2，也没有关系。因为接下来的一节我们将要讨论的内容，只涉及该表中的三种情况，即量平价平、量增价平、量增价增。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



万科A 2008.8.4—2010.1.25 价格走势图

注1：如果一段时间内，每天的股票成交量上下波动不超过25%，则被称为量平。

注2：如果一段时间内，每天的股票价格上下波动不超过25%，则被称为价平。

▲ 黑马的狂欢 ▲

1. 征兆

黑马是指出乎意料，脱离过去的价位而在短期内大幅上涨的股票。

征兆是一件事情发生之前可能出现的迹象。

一件重要的事情发生之前往往有一定征兆。

股市里的黑马，在诞生之前也是有一定征兆的，如果我们能认清这样的征兆，就有可能抓住黑马，使自己获得巨大收益。

在第四章我们曾经说过，庄家操作某只股票的第一步是吸货。短期内能够大幅上涨的黑马，是庄家高度控盘的股票。唯有高度控盘，才能要涨就涨，要跌就跌；唯有高度控盘，才能掌握大量筹码，在高位出货的时候为庄家带来巨大的回报。如果筹码没有吸够，庄家是不会往上拉升的。

庄家吸纳筹码的过程，就是一个黑马显露征兆的过程。

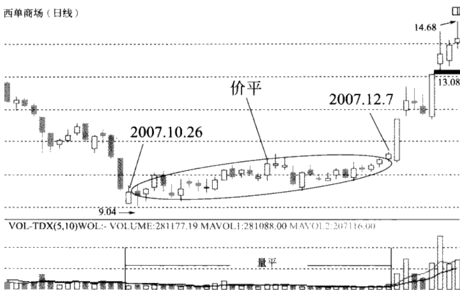
庄家的吸货往往在隐蔽中进行，不显山露水。它会尽量不让人察觉有主力介

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入，在操作上常将大资金拆小分批建仓。因此，这段时间内股票的成交量一般较小，而且波动不大。庄家建仓的黑马诞生过程往往是一个量平的过程。

当大盘走强而该股跟随大盘上涨的时候，如果庄家的筹码没有拿足，它就会想办法将股价压下来。如果大盘走弱而该股跟随大盘下跌，此时庄家又会想办法将股价托上去，因为庄家不会允许股价低于它的建仓成本太多，否则该股的人气会迅速溃散，止损盘会大量涌出，庄家将非常被动，会存在坐庄失败的风险。因此，这段时间内股票的价格会在一个较小的价格区间内上下波动。黑马诞生的过程，往往又是一个在股票的低价位区间内徘徊的过程，这是一个价平的过程。

量平价平就是黑马诞生的征兆。



西单商场 2007.10.26—2007.12.7 的建仓过程

上图是西单商场 2007 年 10 月 26 日到 2007 年 12 月 7 日的建仓过程。在这段时间内，西单商场的成交量在 1%—2% 的日换手率（日成交量与该股流通股总量的比例，常用来考察一只股票成交量的大小）区间内波动，其价格也在 9 元到 10.5 元的区间内作窄幅运动，是非常明显的量平价平的建仓过程。

征兆是信号，是发令枪。量平价平预示着一匹黑马即将诞生，就是黑马出现的征兆。

上面所演示的，西单商场的建仓过程比较短暂。实际上，很多黑马诞生时的建仓过程往往较长，这就需要大家有足够的耐心和毅力去等待。如果没有这样的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

耐心怎么办？第一种方法：再耐心点。有时候，耐心就是一种财富，财富的增长往往是对时间的回报，因此，最好的方法就是再耐心点，在默默守候中让财富得到增长。第二种方法：等待时机。不必介入其中和庄家比耐心，等待股票开始起涨的那一刹那再进入，可能收获会更大。

2. 捕捉黑马起涨的瞬间

黑马诞生的征兆是量平价平，这是一个股票长时间横盘整理的过程。

很多人在炒股的时候往往没有足够的耐心去等待，怎么办呢？这就需要注意黑马起涨前那一刹那的芳华。

黑马起涨前的量平价平阶段，股票买卖的双方暂时都没有改变目前状态的决心和力量，往往采取继续维持目前平衡的方法。这种平衡是暂时的，当一方力量开始增强而另一方却没有与之匹敌的力量时，这种平衡就会被打破。力量的增强靠什么来实现呢？靠成交量来实现。黑马要想诞生，就意味着股票价格应该脱离目前的价格区间，往上走。股票价格想往上走，就意味着多方决心改变目前的平衡状态。但是，空方并不会让多方得逞。因为空方并不认可这种改变，所以他们会想尽办法阻止这种情况，于是巨大的买卖分歧就产生了。买卖双方巨大分歧的结果，就会造成巨大的成交量。

也就是说，股票的平衡状态要发生改变，价格要朝上运动，必须要有成交量来推动。成交量是股票价格打破平衡，发生改变的推动力。在这种推动力的作用下，股票在平衡状态发生改变的刹那，虽然价格还没有发生太大幅度的变化，但推动股价上涨的力量——成交量却已经开始迅速增大。这是一个量增价平的时刻。这个时刻一般都比较短暂，很难长时间维持。由多方所主导的巨大成交量最终会使股价朝上运动，而空方则难以抵挡，溃不成军，于是黑马诞生。量增价平是黑马诞生时，那一刹那的芳华。

从下图可以看出，2007 年 12 月 10 日，西单商场当天的换手率达到 5.34%，几乎为前一个交易日 2007 年 12 月 7 日的 3.5 倍，成交量的迅速扩大，显示多方拉动股价上涨的决心十分坚决，当天该股成功拉出涨停。如果你能读懂黑马的语言，那么你大可在 2007 年 12 月 10 日之后大胆介入，这样你将会获得丰厚回报。但是很多人往往在第一个涨停板之后就跑了。这些人或许能碰巧骑上黑马，但却不能坐稳黑马，实在是让人叹惋，这就是“见利就跑，被套死扛”的短视心理在作怪。

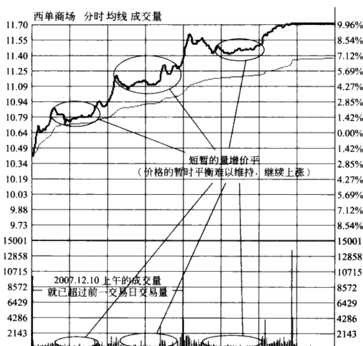
有人也许会说：我这个人如果一看到股票涨高了，就不愿意再买了，而且我还没有耐心在量平价平的时候持股，怎么才能在黑马上涨的那天迅速捕捉呢？

黑马上涨的那天捕捉黑马，就是要敏锐地感觉到黑马诞生时那一刹那的芳华。我们仍以西单商场为例来演示这个过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



西单商场 2007. 12. 10 那一刹那的芳华



西单商场 2007. 12. 10 分时图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从上图，我们可以看到在西单商场 2007 年 12 月 10 日的分时图上，曾出现过短暂的价平现象。但由于当天成交量很大，多方推动股价上涨的决心非常坚决，在巨大买盘的推动下，这种短暂的量增价平的状态难以维持，最终在下午两点半左右，西单商场涨停。这一天，最稳妥的黑马捕捉时刻是在中午，此时属于午间休市时间，西单商场上午已经出现了 5% 以上的涨幅，而且仅仅上午的成交量就已超过前一交易日，西单商场成交量创 2007 年 10 月 26 日开始盘整以来的新高已成定局。一切迹象表明，西单商场脱离目前价格区间的决心非常坚决，一匹黑马即将诞生。心领神会的投资者应果断在此刻下单，获得丰厚回报。

有时候，很多黑马股会在突破的当天选择上午就涨停，更强势一点的会在 10 点前甚至开盘就涨停。这样的黑马股应该如何把握呢？对于上午或 10 点前涨停的股票，较好的方法是积极关注，一旦成交量出现异动，价格有突破迹象，就迅速介入。对于开盘涨停的股票，最好的方法就是在该股票还处于量平价平的潜伏期时，就买入该股，耐心持有，最终才能获得巨额回报。

很多股票熊市里也会长时间量平价平，但却并没有变成黑马，这是什么原因呢？这种量平价平是下跌过程中的中续盘整。熊市里长时间量平价平之后，股票往往会突然放量做出上涨的态势，然后开始下跌，或者不上涨，就直接下跌，这是一种诱多行为。熊市里的量平价平，往往只是下跌过程中的中续盘整而已。牛市里量平价平、量增价平之后往往是上涨，而熊市里量平价平、量增价平之后往往是下跌。所以黑马的捕捉最好是在牛市进行，熊市里请谨慎操作。

长时间量平价平的盘整之后，成交量突然有效放大，而价格还在原来的区间内未有效突破的瞬间，这是一个量增价平的时刻，这是黑马诞生时那一刹那的芳华。

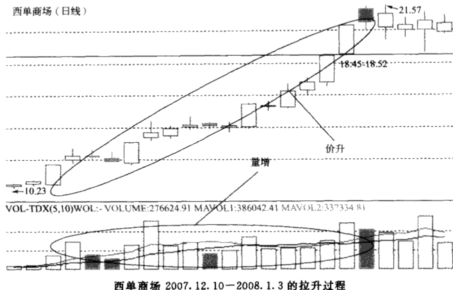
3. 黑马的狂欢

股票拉升的时候，庄家做多的决心是非常坚决的，他的同盟者有两类人：第一种，长期套牢者；第二种，对该股后市中长线看好，持股意愿较坚决的股民。庄家和他的同盟者构成多头，多头的敌人是那些持股心态不稳，见利就跑的短线客，这些人构成空头。

股票的上涨是一个不断突破当前价位，向上拉升的过程。这时，多头总是对当前的价格高看一线，而短线空头却并不认可价位的上涨。价格每上涨一步，都会有很多人卖出。但是，我们前面也提到了，股票是一种特殊的商品，它具有投资属性。所以，股票价格上涨的时候，大家会偏向于认为它未来还将上涨，于是就有更多的人买进。然后又有更多的人卖出，随后又有比先前更多的人买进。这样就形成了一个成交量逐步放大的循环。股票不断被买入，然后又不断地以更高的价格抛出。这就是一个量增价升的过程。

在量增价升中，黑马一步步越走越高，越跑越快，这是黑马狂欢的时刻。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



西单商场 2007.12.10—2008.1.3 的拉升过程

上图显示了西单商场的拉升过程，从 2007 年 12 月 10 日的第一个涨停板，到 2008 年 1 月 3 日的第一根大阴线，17 个交易日内西单商场出现了五个涨停板，共实现涨幅 106.73%。

量增价升，实现了黑马的狂欢。

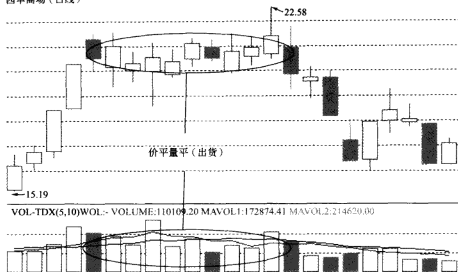
4. 谢幕

黑马的狂欢，会让股票的交易者陷入迷失，但总有人会醒来，最先醒来的人往往是庄家。当所有人还沉浸在欢乐中的时候，庄家已经开始出货了，但众人却还没有觉醒，他们认为股票还会上涨，巨大的多空分歧又开始出现，而这一次空头的主角是庄家。股票不断地从庄家手中转移到还未觉醒的投资者手中。这一阶段，股票的价格不再上涨，看空该股的庄家和认为该股还将上涨的多头，力量达到暂时的平衡。这又是一个量平价平的过程。这一次的量平价平和庄家吸货时的量平价平区别主要有两点：第一，一个在高价位区域，一个在低价位区域；第二，高价位出货区域的成交量，远远超出低价位建仓区域的成交量。黑马股在高价位区域量平价平的过程是黑马的谢幕。

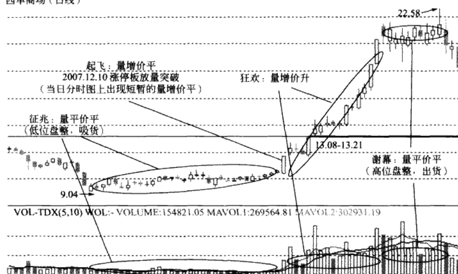
下图是西单商场的在 2008 年 1 月 3 日到 2008 年 1 月 16 日之间的出货过程，这一段时间内股票的日成交量和拉升阶段差不多，日换手率保持在 10% 左右，价格却不往上涨，说明有人在出货。

为了让大家能够更加清楚地看到黑马从开始到结束的全过程，我们把西单商场的上涨过程再全面地演示一下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费·
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



西单商场 2008. 1. 3—2008. 1. 16 的出货过程



黑马西单商场 2007. 10. 26—2008. 1. 16 的全过程

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

征兆、起飞、狂欢、谢幕，这就是黑马的四部曲。这四步分别对应量平价平（低位盘整）、量平价增（放量突破）、量增价增（放量拉升）和量平价平（高位盘整）四个阶段三种量价关系。

这三种量价关系的组合是黑马诞生的常见形式。量平价平→量平价增→量增价增→量平价平，这就是黑马股上涨的一般形式。

当然，黑马还有其他形式的量价关系组合，限于篇幅的关系不再详述。如果你能够按照第十章“如何制订自己的计划”所说的那样，把目前的这个黑马组合作为你唯一的招数，将它练熟，将会有不小的收益。同时，你也可以自己灵活应用量价理论，找到适合自己的黑马捕捉方法。希望大家通过这一章节的内容，能够在股票投资上获得成功。

征兆、起飞、狂欢、谢幕，这就是量价关系告诉你的关于黑马的股市逻辑。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二章

均线交汇：牛股之门

古希腊的学者阿基米德曾豪情万丈地宣称：给我一个支点，我能撬动地球。而特士拉在发明共振器后，更是“牛气”冲天地说：给我一件共振器，我就能把地球一裂为二！股市中也存在共振现象，如果能有效地借用这种力量，投资生涯会有巨大回报。

19 世纪末的一天，一位年轻人来到华尔街，爬上一座尚未竣工的钢骨结构楼房。他从大衣口袋里掏出一件小物品，把它夹在其中一根钢梁上，然后按动上面的一个小钮。数分钟后，这根钢梁开始在微微颤抖。慢慢地，颤抖的强度开始增加，延伸到整座楼房。最后，整个钢骨结构开始吱吱嘎嘎地发出响声，并且摇摆晃动起来。惊恐万状的钢架工人以为建筑出现了问题，甚至是闹地震了，于是纷纷慌忙地从高架上逃到地面。眼见事情越闹越大，他觉得这个恶作剧该收场了，于是，把那件小物品收了回来，然后从一个地下通道悄悄地溜开了，留下的是工地上那些惊魂甫定、莫名其妙的工人。

这该是一本科幻或荒诞小说的开头吧？否则，一件小物品，怎么会有那么大的作用，差点把一座巍然耸立的大楼震垮？这个人是谁？他手上拿的是一件什么物品呢？

这个人就是著名的发明家特斯拉，他手上的那个小物品叫共振器。

共振：创造世界的力量

1. 特斯拉与共振器

1856 年 7 月 10 日，特斯拉生于南斯拉夫克罗地亚的斯米良，他父亲是牧师，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

母亲是打蛋器的发明者，他的事业主要在美国完成。可能是由于得到了母亲的遗传，特斯拉的一生发明了无数的东西，共计 1000 多项独立发明。他最重要的两项发明是交流电和无线电，而共振器也来自于他的创造。

古希腊的学者阿基米德曾豪情万丈地宣称：给我一个支点，我能撬动地球。而特斯拉在发明共振器后，更是“牛气”冲天地说：给我一件共振器，我就能把地球一裂为二！

为什么一个小小的共振器能有这么大的威力呢？原因在于它能发出各种频率的振动，这些不同频率的振动作用于不同的物体，就能够使物体产生出一种共振，当这种共振达到极致时，就能使物体被摧毁。

2. 共振：创造世界的力量

共振现象是宇宙间最普遍和最频繁的自然现象之一，在某种程度上甚至可以这么说，是共振产生了宇宙和世间万物，没有共振就没有世界。

宇宙是在一次剧烈的大爆炸后产生的。而促使这次大爆炸产生的根本原因之一，便是共振。当宇宙还处于混沌时，里面就开始产生了振荡。最初的时候，这种振荡是非常微弱的。渐渐地，振荡的频率越来越高、越来越强，最后引起了共振。在共振和膨胀的共同作用下，导致了一阵惊天动地的轰然巨响，宇宙在瞬间急剧膨胀、扩张。然后，就产生了日月星辰。于是，在地球上便有了日月山河、湖海天地，也有了植物繁茂生长、动物飞翔腾跃。

有人说：孟姜女之所以能够哭倒长城，就是孟姜女的哭声与长城发生了共振，从而引起长城倒塌。

当然，这种解释只是一个笑话。但是，共振确实有着巨大的威力。如果你能巧妙利用共振，也会引动巨大的力量。

3. 相似的成就，不一样的结局

我们花这么多的时间来讲述特斯拉的故事，主要有两个原因：

(1) 让大家明白共振可以起到四两拨千斤的作用。如果你能灵活运用共振，你将拥有神奇的力量。股市中也存在共振现象，如果能有效地借用这种力量，你的投资生涯会有巨大回报。

(2) 则在于特斯拉的生活悲剧带给我们的思考。

特斯拉在历史上的成就可以媲美任何其他的发明家或科学家。许多他早期的发明成果变成现代电子工程的先驱，具有开创性的意义。在使用电的现代世界上，到处都可以看见特斯拉的遗产。他除了在电磁学和工程学上的巨大成就之外，特斯拉也被认为对机器人、弹道学、资讯科学、核子物理学和理论物理学上等各种领域有贡献。特斯拉当代的钦佩者视他为“创造出 20 世纪的人”。1990 年 7 月 10 日一次美国国会会议中，10 多名美国参议员借此纪念特斯拉 134 周年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生辰之外，更表扬他在电力学上的贡献和他如何改变了人类对发电概念的认识。在这次国会会议中，特斯拉更被议员们称誉为比爱迪生一生的贡献更伟大的人。

特斯拉是一个在声誉上和成就上，与爱迪生相比有过之而无不及的人。

但是，这样一个对现代社会有着重要影响的人物，却于 1943 年 1 月 5 日晚间到 8 日早上之间的某个不明时刻，在纽约的一个小旅馆孤独地死于心脏衰竭，享年 86 岁。他临终时，债台高筑。虽然他是一个绝世天才，但很遗憾的是死的时候却没有多少人记得他。他的声名鹊起和深受赞誉更多的是在他死之后。与之形成对比的，却是爱迪生的去世。1931 年 10 月 18 日，爱迪生在西奥伦治逝世，终年 84 岁，1931 年 10 月 21 日，全美国熄灯以示哀悼。那天夜晚，连美国的象征——自由女神高举的火把也熄灭了。这是何等的荣耀?

为什么两个人的结局相差如此之大? 第一个原因，爱迪生是一个纯粹的美国人，他 1847 年 2 月 11 日诞生于美国中西部的俄亥俄州的米兰镇。而特斯拉并不是严格意义上的美国人，他只是一个美国移民，出生于南斯拉夫。第二个原因，同时也是最主要的原因在于，特斯拉脑中只有发明创造，不善理财。特斯拉没有什么财产观念，与他同时代的许多企业家利用了这位天才科学家的爱心和才华，骗取了他的研究成果和荣誉，因他的发明而腰缠万贯。但特斯拉却是穷困潦倒、长年经济拮据。特斯拉从不在意他的财务状况，这使得他在逐步的穷困中被渐渐遗忘。而大发明家爱迪生，却是大名鼎鼎的通用电器（GE）的创始人，2009 年通用电器在世界 500 强中位列第十二位。美国是一个金钱至上的国家，不能掌握财富就不会拥有权力，也不会赢得尊敬。其实，现在的中国也是一样，不能掌握财富就很难获得真正的尊重。

特斯拉的人生是成功的一生，也是悲剧的一生。他的成功源于他在发明上的非凡成就，他的悲剧则来自他在理财上的无知。

在接下来的内容中，我们将研究股市里的共振现象。希望你在明白这种现象后，能够想起：最初是一个发明的天才、理财的白痴——特斯拉，引起你对共振这一现象的注意。我们可以学习特斯拉的才华横溢，却不能学习特斯拉近乎白纸的财产观念和拙劣的理财技巧。

▲ 均线：股市的生命线 ▲

我们前面已经提到了，共振的产生需要把握物体的频率。而股市也有自己的频率，这就是均线。要想把握股市中的共振，第一步就是要把握股市中的均线。

1. 均线

均线是移动平均线的简称。均线的产生是价格平均的结果，这就是平均的含

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

义，例如5日均线就是5日价格的平均，20日均线就是20日价格的平均，其他均线可以等依此类推。均线的走向会随着每天的走势而变动，这就是移动的含义。以宝钢股份为例，2009年12月30日的5日均线的数值，是将当日的价格与之前四天的价格加总再除以5。如果把价格的计算日期向后移动一天，即将2009年12月31日的价格与之前四天的价格加总再除以5，就得到了2009年12月31日的5日均线的数值。通过这种移动方式，我们每天都可以得到一个5日的价格平均数值，将所有5日价格的平均数值用曲线连接起来，就可以得到5日均线了。

均线的英文缩写是MA，因此5日均线可以简写为MA5，20日均线就是MA20，其他均线的简写方法可以类推。

2. 股市的频率与生命线

均线代表了投资者的成本线。下面列出了几条重要的均线。

人们在进行投资或理财活动的时候，会按照一定的时间周期来安排自己的投资活动。短线投资者一般以一周为一个投资周期。如果股价突破5日均线，则会超过他们的平均成本。大多数短线投资者开始挣钱，他们开始看好后市，买入股票。如果股价跌破5日均线，则会低于短线投资者的平均成本。大多数短线投资者开始赔钱，他们会看淡后市，卖出股票。

人们按一定时间周期进行理财和投资的习惯，使得均线成为重要的投资依据。如表12-1所示，5日均线、10日均线、20日均线、60日均线、120日均线和240日均线是单只股票非常重要的均线，它们分别被不同类型的投资者所关注，是这些投资者的生命线。

表 12-1 几条重要的均线

均线名称	简称	投资者类型	资金运作周期
5日均线	周线	短线投资者	以周为周期，一周是5个交易日
10日均线	半月线	中短线投资者	以半个月为周期，半个月是10个交易日
20日均线	月线	中短线投资者	以月为周期，一周是22个交易日，取整为20日
60日均线	季线	中线投资者	以季度为周期，一个季度交易日介于56到65之间，取整为60
120日均线	半年线	中长线投资者	以半年为周期，半年的交易日在120到125之间，取整为120
240日均线	年线	长线投资者	以年为周期，2009年的交易日为245天，取整为240日

注：关于年线还有一种以250日均线为年线的分法。这里采用240日这种均线作为年线。

如果说单只股票的均线是该股的生命线，那么大盘（上证指数）的均线就可以称为股市的生命线。第五章中提到过，股市的运动方式有小趋势、次要趋势和主要趋势三个层次。如果把这三个层次的趋势对应到大盘的均线上，则小趋势对应5日均线、次要趋势对应60日均线、主要趋势对于240日均线，这三根均线最重要。

炒股最重要的是大势，因此当大盘的5日均线走强的时候，大多数短线投资者会集体做多，当5日均线走弱的时候，大多数短线投资者又会集体做空。大盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的 5 日均线是短线投资者的生命线。

同理，大盘的 60 日均线则是中线投资者的生命线，当该均线走强的时候，包括中、短线在内的投资者都会看多，大量投资者会被吸引进来。2009 年 1 月，大盘突破 60 日线之后，引起了诸多资金关注，形成了 2009 年的持续上涨行情，这一波上涨直到 2009 年 8 月初才结束。60 日均线一旦走强，参与进去之后获利的把握很高，对于喜欢波段操作的投资者，应牢牢把握由该均线所主导的中期行情。

240 日均线所代表的年线，就是通常所说的牛熊分界线，这是长线投资者的生命线，当这条均线走强的时候，往往表示一轮新的牛市又开始了。

大盘的 10 日、20 日和 120 日所代表的均线介入上述三根均线之间，也很重要。这些均线的走强也会吸引相应类型的投资者入场交易。

大盘的均线就是股市的生命线。大盘的 5 日、60 日和 240 日均线是股市运动的主要频率，大盘的 10 日、20 日、120 日是股市运动的次要频率，这六根均线一同构成了股市的频率体系。

3. 均线的支持与压力作用

均线有两个非常重要的作用：一个是支撑，另一个是压力。

均线的支撑作用是指：股票在下跌的过程中，如果遇到均线，会在均线所代表的价位附近暂时止跌，甚至反转回升的现象。

为什么均线能起支撑作用呢？我们以 60 日均线为例来说明这个问题。60 日均线是中线投资者的成本线。当股票价格突破 60 日均线时，中线投资者会因为股票的上涨而获利，更有不少中线投资者会在获利后卖出。一旦股票涨完后回跌，再度跌到 60 日均线附近的时候，前期获利的中线投资者，会因为股价又变得便宜而再度购买。于是股票在 60 日均线附近就会暂时止跌，甚至会反身上涨。这样均线就起了支撑作用。

均线的压力作用是指：股票在上涨的过程中，如果遇到均线，会在均线所代表的价位附近暂时停止上涨，甚至反转回落的现象。

为什么均线能起压力作用呢？我们仍以 60 日均线为例来说明这个问题。60 日均线是中线投资者的成本线。当股票价格跌破 60 日均线时，中线投资者会因为股票低于自己的成本而赔钱，如果股票继续下跌而中线投资者继续持有股票不放的话，他们会被套牢。一旦股票跌完之后开始反弹，再度反弹到 60 日均线附近的时候，前期套牢的中线投资者，会出于保本或少赔的心理，而积极地卖出股票。于是股票在 60 日均线附近会暂时停止上涨，甚至会反身下跌。这样均线又起了压力作用。

对于同一根均线，它的支撑作用和压力作用会相互转换。例如 60 日均线，当股票在上涨过程中，未突破该均线的时候，该均线会起压力作用，而 60 日均线一旦被突破，该均线反过来又会起压力作用。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从均线的支持与压力作用可以衍生出均线的另外两个用途，就是助跌和助涨作用。我们前面已经提到，股票下跌至均线附近的时候会获得支撑。如果支撑失败会怎样呢？投资者会发生恐慌，大量的止损盘会涌出，同时股价会加速下跌。股票跌破均线后加速下跌这一现象就被称为均线的助跌作用。同时，股票上涨至均线附近的时候会存在压力。如果压力被破解，均线被突破会怎样呢？会有大量的看多盘涌入，同时股价会加速上涨。股价突破均线后，会加速上涨这一现象被称为均线的助涨作用。

▲ 扼住股票上涨的命门 ▲

当股价向上突破 5 日均线时，短线客会开始看多，在助涨作用的帮助下，会有大量的短线买盘涌入，同时股票价格会呈现出加速上涨的态势。

当股价向上突破 10 日均线时，中短线投资者会开始看多，在助涨作用的帮助下，会有大量的中短线买盘涌入，股票价格同样会呈现加速上涨的态势。

相应地，当股价分别向上突破 20 日、60 日、120 日、240 日均线时，相应类型的投资者都会开始大量买入，同时助涨作用也会发生，股票价格也会呈现加速上涨的态势。

如果股价同时向上突破所有均线时，会发生什么情况呢？所有人都会开始看多，共同发力，股票价格会出现井喷式上涨，产生多头均线共振。

多头均线共振就是股价同时向上突破所有均线，股票呈现强势上涨的状态，多头均线共振就是股票上涨的命门。

当股价向下跌破 5 日均线时，短线客会开始看空，在助跌作用的帮助下，会有大量的短线卖盘涌出，同时股票价格会呈现出加速下跌的态势。

当股价向下跌破 10 日均线时，中短线投资者会开始看空，在助跌作用的帮助下，会有大量的中短线卖盘涌出，股票价格同样会呈现加速下跌的态势。

相应地，当股价分别向下跌破 20 日、60 日、120 日、240 日均线时，相应类型的投资者都会开始看空后市，会大量卖出，同时助跌作用也会发生，股票价格也会呈现加速下跌的态势。

如果股价同时向下跌破所有均线时，会发生什么情况呢？所有人都会开始看空，共同发力，股票价格会出现崩塌式下跌，产生空头均线共振。

空头均线共振就是股价同时向下跌破所有均线，股票呈现崩塌式下跌的状态，空头均线共振就是股票下跌的命门。

多头均线共振和空头均线共振合起来构成了均线共振的两种形态。均线共振



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就是股票的命门，把握了均线共振就能够把握股票上涨和下跌的奥秘，在投资中获得巨大的收益。

从图 12-1 中，可以看出 2009 年 1 月 15 日，大盘从当日最低点 1862.31 开始，有效突破 5 日、10 日、20 日和 60 日四根均线，短线、中短线和中线投资者共同发力，使得大盘产生了 2009 年的牛市行情。而到了 2010 年 1 月 20 日，大盘从当日最高点 3255.13 点开始，有效跌破 5 日、10 日、20 日和 60 日四根均线，短线、中短线和中线投资者同时看空，使大盘产生了一轮持续下跌的行情。如果你能够在 2009 年 1 月 15 日多头均线共振时果断买入，2010 年 1 月 20 日空头均线共振时坚决卖出，你将获得 74.79% 的大盘平均收益率，如果你能善用本书中提到的一些其他精选个股的方法，你的收益率则会更高。这就是能够有效识别均线共振所带给你的力量。



图 12-1　2009 年大盘走势图

注：可以根据图形上端上证指数右侧所标示的均线颜色来区分不同的均线。

把握了均线共振就把握了股票的命门。

▲ 均线的应用 ▲

1. 共振的力量

为了更便于理解，我们来举个例子。

在这个例子中，股市被假设为山峰，牛市是上坡，熊市是下坡，240 日均线、120 日均线、60 日均线、20 日均线、10 日均线和 5 日均线所对应的投资者分别为六兄弟中的老大、老二、老三、老四、老五和老六，六兄弟中老大的力气

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最大，老六的力气最小。股价是大石头。

现在，六兄弟要推着大石头去爬山。如果老六一个人推，由于力气有限，可能只能推上一小段高度就会因为没有力气而让石头滚下来，这种情况对应到股市里就是一波短线行情。如果老四和老五帮着推，走的路程可能就会更远一些，高度也会更高一些，对应到股市里就是三根均线产生的多头共振，会产生一波中短线行情。如果老三、老四、老五和老六都来推石头，可能就能推到半山腰了，这样对应到股市里就是四根均线产生的多头共振，会产生一波中级行情。如果六兄弟都来推石头，说不定能一口气推到山顶，这就是股市里所有均线都在产生多头共振了，会产生一轮大牛市。

与上面的情况刚好相反。现在，六兄弟开始推着大石头下山。如果老六一个人推，下山的速度可能不是太快，这种情况对应到股市里就是一波短线下跌。如果老四和老五帮着推，下山的速度可能会更快一些，对应到股市里就是三根均线产生的空头共振，会产生一波中短线下跌。如果老三、老四、老五和老六都来推石头，可能速度又会更加快一些，这样对应到股市里就是四根均线产生的空头共振，会产生一波中等程度的下跌。如果六兄弟都来推石头下山，石头可能会呼啸而下，这就是股市里所有均线都在产生多头共振了，会产生一轮大熊市。

一个兄弟推动的行情，高度有限，涨幅不大，难于把握。两个兄弟推动的行情又会更高一些，但高度也非常有限，把握起来可能也比较困难。三个兄弟推动的行情可能会好一些，四兄弟来推又会更好。最完美的当然是五个或六个兄弟一同来推石头了，这样的行情是最好把握的。

现在问题出来了：股市里五个兄弟、甚至六个兄弟同时推石头的情况很罕见，很难找到。那么几个兄弟推石头才是我们比较容易找到，且比较容易把握的行情呢？或者说这个问题可以这么问：在股市中，几根均线共振才是比较容易出现，且比较有力量的共振？两根、三根还是四根？

经过分析，三根以上均线的共振比较符合上面的条件，如果希望这种共振比较有力量，那还得加上一个条件，即三根均线中至少有一根是 60 日以上的均线。

2. 牛股的奔腾

本书第十章中，特别强调了信号的重要性，其实均线共振也是一种信号，均线的多头共振就是买入信号，均线的多头共振就是卖出信号。

如果我们简单地遵循“3 根均线多头共振时买入，3 根均线空头共振时卖出(三根均线中至少有一根是 60 日以上的均线)”这种方法来进行操作股票，收益会如何呢？下面我们列出了自 1990 年底有股票市场以来，大盘（上证指数）均线共振的情况。

假设有一个姓童的老股民，拿着 10 万元钱从 1992 年开始炒股，严格按照表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12-2 所示的均线共振信号来买卖股票，即出现多头共振时买入，出现空头共振时卖出，他 18 年的收益为多少呢?

表 12-2 1990 年 12 月 19 日以来的大盘均线共振

（每次共振中至少有一根均线为 60 日以上）

多头共振			空头共振			
时间	均线共振的类型	当日最低点	时间	均线共振的类型	当日最高点	本轮涨幅
1992. 12. 24	5/10/20/120 四线多头共振	731. 31	1993. 10. 8	5/10/20/60 四线空头共振	898. 9	22. 92%
1995. 3. 21	5/10/20/60 四线多头共振	581. 33	1995. 4. 18	5/20/120 三线空头共振	634. 15	9. 09%
1995. 7. 17	5/10/20/60/240 五线多头共振	651. 67	1995. 11. 8	5/10/20/60 四线空头共振	725. 33	11. 30%
1996. 6. 4	5/10/240 三线多头共振	641. 09	1996. 9. 6	5/20/60 三线空头共振	818. 35	27. 65%
1997. 1. 20	5/10/20/120 四线多头共振	922. 06	1997. 6. 10	5/10/20/60 四线空头共振	1285. 04	39. 37%
1997. 12. 22	5/10/60/120 四线多头共振	1153. 44	1998. 3. 11	5/10/60 三线空头共振	1210. 52	4. 95%
1998. 3. 27	5/10/20/60/240 五线多头共振	1188. 85	1998. 7. 14	5/20/60 三线空头共振	1361. 18	14. 50%
1998. 10. 8	5/10/20/60 四线多头共振	1215. 87	1998. 11. 27	5/120/240 三线空头共振	1259. 04	3. 55%
1999. 3. 19	5/10/60 三线多头共振	1150. 34	1999. 4. 15	5/10/20/120 四线空头共振	1185. 59	3. 06%
1999. 5. 20	5/10/20/60 四线多头共振	1113. 31	1999. 9. 28	5/10/20/60 四线空头共振	1606. 02	44. 26%
2000. 1. 4	5/10/20/240 四线多头共振	1361. 21	2000. 10. 12	5/20/120 三线空头共振	1933. 32	42. 03%
2000. 10. 20	5/10/20/120 四线多头共振	1912. 37	2001. 2. 5	5/10/20/60/120 五线空头共振	2072. 54	8. 38%
2001. 3. 14	5/10/120 三线多头共振	1994. 94	2001. 7. 11	5/10/20/60 四线空头共振	2192. 52	9. 90%
2002. 3. 19	5/10/120 三线多头共振	1624. 29	2002. 7. 22	5/10/20/240 四线空头共振	1712. 33	5. 42%
2003. 3. 27	5/10/20/60/120 五线多头共振	1447. 01	2003. 6. 19	5/10/20/60 四线空头共振	1557. 38	7. 63%
2004. 11. 10	5/10/20/60 四线多头共振	1302. 7	2004. 11. 24	5/10/20/60 四线空头共振	1380. 77	5. 99%
2005. 11. 18	5/10/20/120 四线多头共振	1093. 53	2007. 7. 16	5/10/20/60 四线空头共振	3931. 87	259. 56%
2007. 7. 20	5/10/20/60 四线多头共振	3918. 41	2007. 12. 13	5/10/20/120 四线空头共振	5095. 15	30. 03%
2007. 12. 20	5/10/20/120 四线多头共振	4923. 29	2008. 1. 17	5/10/20/60/120 五线空头共振	5312. 29	7. 90%
2009. 1. 14	5/10/20/60 四线多头共振	1862. 31	2010. 1. 20	5/10/20/60 四线空头共振	3255. 13	74. 79%



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

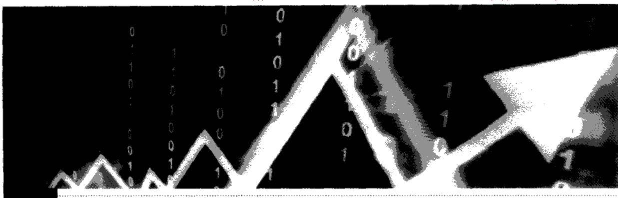
老童18年的收益＝10×(1＋22.92％)×(1＋9.09％)×(1＋11.30％)×(1＋27.65％)×(1＋39.37％)×(1＋4.95％)×(1＋14.50％)×(1＋3.55％)×(1＋3.06％)×(1＋44.26％)×(1＋42.03％)×(1＋8.38％)×(1＋9.90％)×(1＋5.42％)×(1＋7.63％)×(1＋5.99％)×(1＋259.56％)×(1＋30.03％)×(1＋7.90％)×(1＋74.79％)－10＝871.11万

老童利用10万的本金，18年里一共挣了871.11万，回报率高达8711.1％，是一个非常不错的收益，不是吗？如果你还能掌握本书中提到的一些选股的基本方法，你的收益可能会远远超过8711.1％的大盘平均收益。规则是死的，人是活的。要把均线共振这一信号熟练运用，还需要你去进行细心的观察和反复的练习。

均线共振就是股票的命门，多头共振时买入，空头共振时卖出，这也是股市中蕴含的逻辑。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十三章

逃顶抄底：做股市大赢家

1929 年的美国大熊市，百业凋零。想恢复到 1929 年牛市顶点时的资产吗？当然可以，得耐心地等到 25 年后的 1954 年。25 岁的错误要到 50 岁时才能弥补，人生有多少个 25 年？每一次股灾的出现，都意味着巨额财富的灰飞烟灭。如果一切都能避免该多好？或者至少自己能够幸免于难该多好？要想幸免于难意味着必须成功地逃顶、抄底，这可能吗？

1929 年 10 月 24 日，美国，星期四，这天和以往没有什么不同，纽约证交所内和往常相同，一样地人头攒动，一样地水泄不通。人们为每一只股票的又一次上涨而欢声笑语，快活的笑脸到处都是。道·琼斯指数坚挺地上涨着。似乎是一瞬间，股指掉头向下，开始下跌，到了上午 11 点，股指的跳水陷入了疯狂。一切的发生都是那么突然，突然到所有人都猝不及防，人们竞相抛盘。一小时内，就有 11 个知名的被称为“股神”的人自杀身亡。这次的熊市下跌了 89%，持续到 1932 年 7 月 8 日，股市下跌到 40.56 点，才宣告结束。这是一场让当时几乎所有的美国人失去一切资产的大股灾，大量股票只剩下牛市顶点的一个零头。5000 万人失业，8812 家银行倒闭，上千亿美元财富付诸东流，生产停滞，百业凋零。想恢复到 1929 年牛市顶点时的资产吗？当然可以，得耐心地等到 25 年后的 1954 年。25 岁的错误要到 50 岁时才能弥补，人生有多少个 25 年？

1973 年 3 月 9 日，香港，星期五，这天也和往常一样，股市继续疯狂。继续有教师和公务员辞去公职全职炒股；继续有人在交易所里吃着，即使在平时的发薪日也不舍得去吃的“鱼翅捞饭”、“鲍鱼煲粥”和“石斑鱼制成的鱼丸”；甚至还有人继续在“用大牛（港币 500 元钞票）点烟”。而就是这一天，港股见到了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1774.96 的高点，此后便一路下滑，1974 年 12 月 10 日香港恒生指数下跌至 150.11，跌幅达 91.54%。1973 年 1774.96 点的高位，直到 1986 年才正式站稳。这是一次香港股市史上最大规模的股灾，数以万计的市民因此而破产，甚至自杀。30 岁的错误要到 43 岁才能弥补，人生有多少个 13 年？

2007 年 10 月 16 日，中国，星期二，人们还沉浸在前一天 6000 点被成功突破的喜悦中，众人都在为股市的再创新高而鼓掌喝彩，8000 点、10000 点似乎已不是梦想，未来仿佛都能轻易实现。但一切就此戛然画上句号。这一天，大盘在创出 6124.04 的高位后，转身向下，一去不复返。2008 年 10 月 28 日，上证指数创下 1664.93 的低点，这次股灾似乎已就此终结，最终跌幅 72.81%，这一次股灾平均每个股民损失 38 万元。35 岁的错误要经过多少年才能弥补呢？5 年、8 年还是 10 年？人生又有多少个 5 年、8 年还是 10 年？

1720 年，法国密西西比泡沫破灭，世界股市史上第一次重大股灾，也是创世界纪录的一次股灾，跌幅 99%。

1990 年，中国台湾股市暴涨后崩盘，跌幅 81.41%

1989 年，日本股市泡沫破灭，跌幅 80.2%

1720 年，英国南海泡沫股灾，跌幅 78.04%。

2000 年，美国网络经济泡沫破灭，跌幅 77.93%

2008 年，越南股市崩盘，跌幅 68.6%

1996 年，新加坡股市崩盘，跌幅 67.7%

以上，就是赫赫有名的全球历史十大股灾。每一次股灾的出现，都意味着巨额财富的灰飞烟灭。

如果一切都能避免该多好？因为人生没有太多的 5 年、13 年，甚至是 25 年。要想成功避免这一切，意味着必须成功地逃顶、抄底，这可能吗？

▲ 逃顶第一，抄底第二 ▲

1. 牛不言顶，熊不言底

成功地逃顶、抄底是可能的。

大家可能都听过“牛不言顶，熊不言底”这句话。它的意思是说：不要凭着主观想象去盲目判断顶部和底部。不要觉得股票价格已经很高了，就不会更高；也不要觉得股票价格已经很低了，就不会更低。

坚信“牛不言顶”者，在股票价格已经很高、股市泡沫遍地都是的时候，还会盲目跟进，或坚定持有所谓“金股”，总希望能够吃到最后一口肉。问他们为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

什么要这样做，他们一定会振振有词地说："牛不言顶"，你明不明白？你觉得现在价格高了吧，它以后还会更高。你觉得价格已经不会再涨了吧，它必然还会再涨，没有最高，只有更高。随后他们能举出一大堆以前因为不够坚定而损失了多少多少钱的例子。坚信"牛不言顶"者，在牛疲态已现的时候，还浑然不觉，还津津有味，这是过分贪婪。这种行为很致命，不可取。这样是无法逃顶的。

坚信"熊不言底"者，在股票价格已经很低、股市已明显被低估的时候，还会空仓等待，有时甚至会在底部割肉。他们总认为后面还有更低的价格在等着。问他们为什么要这样做，他们一定会非常坚定地回答："熊不言底"，你不知道吗？你觉得现在价格很低，实际上它还能够更低。你觉得价格已经不会再跌了，它必然还会再跌，没有最低，只有更低。随后他们能举出一大堆以前因为没有及时割肉而赔了多少多少钱的例子。坚信"熊不言底"者，在熊已筋疲力尽的时候，还不能察觉，这是过分恐惧。这种行为很愚蠢，也不可取。

上面所说的第一种人，他们在牛市初期的时候，还认为是熊市，于是挣点小钱就跑，结果行情的发展却出乎他们的意料而不断上涨；到了牛市中期的时候，他们接受了牛市初期的教训，开始尝试持股的时候稍微耐心点，结果股票竟然加速上升开始扶摇直上；等到他们开始坚信"牛不言顶"，打死也不卖的时候，牛市末期也就到了，死拿不放的结果就是深度套牢。上面所说的第二种人，他们在熊市初期的时候，还认为是牛市，幻想着未来还能再创新高，现在只不过是股市的正常调整，结果股市却不断下跌；到了熊市中期的时候，他们接受了熊市初期的教训，认识到了熊市已经开始的这个现实，开始尝试下跌的时候抢反弹，结果总是因为操作不好而屡屡被套，屡屡被套后又屡屡斩仓割肉；多次吃亏上当之后，他们开始坚信"熊不言底"，不再相信任何股市已接近底部的传言，发誓再也不买股票，甚至干脆在底部割肉出局，决定再也不进股市。这两种人错就错在对行情的反应总是比股市慢半拍。股市已经出现新情况的时候，他们还认为是过去的旧情况。运用过去的旧思维来把握现在的新行情，失败在所难免。股市永远都在运动变化之中，用静止的眼光去看待随时变化的市场，就会被市场行情牵着走。这样下去很被动，会吃大亏。要变被动为主动，从慢半拍变成快半拍。

如何才能比行情变化快半拍？要有独立思考的能力。"尽信书，则不如无书"。过于相信"牛不言顶，熊不言底"，就会很容易丧失个人的独立性。一味地跟随股市行情随波逐流，不如退出股市不再炒股。虽然"牛市时顶不可判，熊市时底不可测"，但你也不能就此放弃对顶部和底部的探求，更不该放弃自己的独立判断，而只做股市行情的被动接受者。其实，顶部和底部是可以通过各种方法，通过观察股市判断出来的。逃顶抄底也是可能实现的。

先知先觉者大口吃肉，后知后觉者啃点骨头，不知不觉者掏钱买单。逃顶抄底者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是先知先觉者，顺势而为者是后知后觉者，顶部跟进、底部割肉者是不知不觉者。

如果能做到比行情变化快半拍就能够成为先知先觉者，就能够通过判断顶部和底部的到来而使自己获得更大的收益。认为“不要费尽心思去抄底和逃顶，顶部和底部是自然形成的，不是人为设定的，能够吃到中间一段已经算是成功”的人，他们认为顶部和底部无法判断，是典型的顺势而为的后知后觉者，他们中的有些人甚至会成为前面说的那两类比股市变化慢半拍的人。常常见到很多新股民在最高的时候买股票、在最低点的时候卖股票，我常常会半开玩笑地和他们说：“原来传说中的第一天买进，第二天跌停，第三天跌停，第四天还是跌停的人就是你呀！”他们却总是苦笑不语。这种顶部跟进、底部割肉的人，几乎都是前面所说的那两类比股市变化慢半拍的人，他们是市场中的不知不觉者，赔钱买单也就不可避免。

应该做先知先觉者，如果做不了，至少也要做后知后觉者，千万别做不知不觉者。只有这样，你的股票投资才有意义，你的理财生涯才能充满精彩。

2. 逃顶第一，抄底第二

为什么说逃顶第一，抄底第二？因为逃顶比抄底更重要。“会买的是徒弟，会卖的是师傅”说的也是这个意思。

逃顶比抄底更重要的原因主要有两个：

（1）顶部比底部更难把握。股价在底部徘徊的时间往往比较长，可以有充分的时间考虑。相对于底部，股价在顶部的时间通常都比较短，很多投资者可能还没有来得及卖出，下跌就已经开始了。股市中“底部百日，顶部三天”的说法，充分说明了逃顶的难度。

（2）抄底才能实现赢利。能不能抄到底无所谓，也就是多挣少挣的区别。顶逃不掉，却会出大问题。熊市来的时候，如果犹豫要不要清仓而再三琢磨，就有可能会损失牛市的大半利润；再犹豫一下，则有可能会损失牛市的所有赢利，甚至略微小亏；如果到这时候还犹豫，就有可能会被深度套牢了。深度套牢之后，人的心情会变得很坏，往往很难做出理性的判断，说不定就会干出底部斩仓的傻事来。

举个例子，小王和小张共同去买股票，买的都是同一只股票。小王 6 块买的，小张 8 块买的。等股票到 12 元的时候，小张逃了，小王却坚信“牛不言顶”，在里面待着。结果这时候熊市开始了，小王认为牛市没有结束，但是股票跌到了 9 块，这时候他相信熊市开始了，但总觉得会反弹，想等到有了反弹再走，哪知道股票偏不如他的愿，跌到 6 块了。小王一看到成本线了，憋不住了，想抛了，这时候反弹却真的开始了，小王高兴了，暗自庆幸还好没抛。于是他继续持股等待，这时候反弹的价格到 8 块了，却涨不动了。小王有点犹豫要不要走，心想：9 块的时候我都没走，这时候不能走，说不定会像我在 6 块时想抛因



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为忍住没抛反弹却开始了那样，价格没准能回到9块，说不定还会超过9块到10块呢。哎呀，如果真回到9块，我要不要抛呢，这个问题真的很难办。小王犹豫间，股价却又掉下去了，很快股票又跌到了6块，小王这时候又在犹豫要不要抛，心想，上回股票就是在这里开始反弹的，要不要抛呢？还是不抛了吧，说不定还能反弹呢？如果再反弹我一定抛。结果股票这次没反弹又下去了，小王被套住了，等跌到4块的时候，小王心想："熊不言底"那句话看来还是对的，走了吧。于是他把股票抛了。结果股票跌到3块的时候，熊市却真的见底了，牛市又开始了。这一次小王却没有买，因为他真的受伤害了，他认为还会下跌，哪知道股票却真的涨起来了，又是一轮新的行情开始了。

小王因为底抄得早，或许曾经有过100%的利润，却由于顶逃得晚亏钱了。而小张虽然底抄得晚，只有50%的利润，却把利润保住了。小王坐了一轮过山车回来，卖出时的价格甚至比买入的时候还低，他在6元钱时买入的所谓抄底又有什么意义呢？不知道怎么卖就无法实现利润。在投资中，最愚蠢的做法就是让赢利变成亏损。不能学会逃顶者，底抄得再好也没用。

所以说，逃顶第一，抄底第二。逃顶比抄底更重要，下面的话题也就先从逃顶说起。

▲ 两种典型的见顶图形 ▲

1. 历史上的顶部

牛市顶点的具体数字是很难预测，但顶部区域却是能够识别的。

关于中国牛熊划分的方法历来有两种，第一种是八牛七熊的划分方法，第二种四牛三熊的划分方法。其实这两种方法并没有本质上的不同。现在我们采用四牛三熊的划分方法来探讨历史上的顶部。如下图，从1990年中国大陆有股市以来，真正意义上的大顶一共有三回。

2. 第一种典型的见顶图形

从2005年6月8日延续到2007年10月16日的大牛市，它的顶部区域是第一种典型的见顶图形。

2007年大牛市的导火索，是2005年4月底开始启动的股权分置改革。形成这次大牛市的因素除了股权分置改革外，还有如下五个原因：①股市已经历了从2001年延续到2005年的四年熊市，股票价格几乎都已跌到谷底；②中国经济高速增长；③全球经济一片繁荣；④人民币升值引起大量国外游资进入；⑤整个中国的疯狂参与。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1990 年以来的三次大顶

在这次牛市中，A 股在两年多的时间里暴涨 6 倍。股市里一片红火的景象：各路资金蜂拥入场。各种股神出尽了风头。大小专家指点江山、激扬文字。各大网站的股票博客在这一时期得到了很大发展，涌现出一批神人。股市被描述成一场“分享中国经济发展的盛宴”，当时有人甚至喊出了中国股市黄金十年的口号。“全民炒股”、“全民炒基”成了此时的风尚。

2007 年 10 月 16 日，大盘攀上顶峰，当天沪深两市平均市盈率突破 70 倍，当天可交易的 A 股一共有 1463 只，当时的口号是消灭 10 元股。所有股票的加权平均股价（就是把所有股票的价格按市场总股数进行平均）为 20.10 元，股价最低的个股超过 8 元，连 ST 股和各种垃圾股都鸡犬升天，中小板个股一度全线站上 10 元。股价在 40 元以上的多达 140 余只，其中百元以上高价股 11 只。也正是在这次牛市中，中国船舶创出了 300 元的高价。甚至在 2007 年底，熊市已开始的时候，我还见过一份所谓内部报告，说中国船舶价值被低估，半年内应该能见到 450 元。这次牛市的疯狂由此可见一斑。

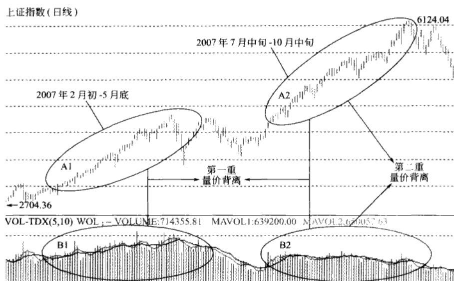
在这种时代背景下，这轮牛市的顶部出现了量缩价增的顶背离特点，显示出了非常鲜明的见顶特征。

现在简单回顾一下顶背离的相关内容。在本书第十一章中我们曾经说过，股票是一种特殊的带有投资性质的商品，随着价格的上升，其成交量应该是不断放



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大的，这种情况是量价配合中的量增价增。如果价格上升，成交量却反而减少，这就说明该商品的价格已经被高估了，人们认为在目前的价位上已没有多大的投资价值，开始减少购买量。这种情况是量价背离中的量缩价增（又被称为顶背离），这样的情况是很难长久维持的，紧随而来的往往会是大跌。



2007 年大牛市顶部时的上证指数

在上图中，A1 表示 2007 年 2 月初到 5 月底这一时间段内每日的上证指数，B1 表示与 A1 相对应的每天的股市成交量；A2 表示 2007 年 7 月中旬到 10 月中旬这一时间段内每日的上证指数，B2 表示与 A2 对应的每天的股市成交量。我们可以看到 2007 年的大牛市顶部出现了非常明显的两重背离。第一重背离：A2 相对于 A1 的整体量价背离。A2 比 A1 的价格更高，但 A2 所对应的 B2 区域的成交量却明显少于 A1 所对应的 B1 区域的成交量。第二重背离：A2 自身的背离。就 A2 自身来看，随着时间的推移，上证指数每天的点位是不断走高的，但 A2 所对应的 B2，其成交量却呈现出逐步萎缩的态势。双重背离宣告了牛市顶部的到来，量缩价增的顶背离图形明确地发出了离场信号。如果此时还依依不舍，就会在随之而来的熊市中蒙受重大损失。

与 2007 年顶部相似的大顶还有 1993 年。1993 年的大顶，量价背离信号发出的时间没有 2007 年那么长，大盘只是到了最后三天才发出了量价背离的信号。

将顶背离运用于阶段性牛市顶部的研判也能起到较好的效果。1994 年 9 月、1996 年 12 月、1997 年 5 月、2004 年 4 月几次阶段性牛市的顶部或多或少都出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了顶背离的现象。

3. 第二种典型的见顶图形

2001 大牛市的顶部，是第二种典型的见顶图形。

2001 年牛市的最初起源是 1999 年 5 月 8 日美军轰炸我国驻南斯拉夫大使馆。国内、国际局势紧张，市场担忧情绪加重，上证指数于 5 月 17 日下探至 1047 点。面对市场的长期低迷，国务院批准实施了《关于进一步规范和推进证券市场发展的六点意见》，铺垫了良好的政策环境，这也是 A 股史上第二次救市。此时，全球正在掀起互联网热潮。上海证券报记者李威的《网络股能否成为领头羊——关于中国上市公司进军网络产业的思考》，成为第六次牛市的直接引爆点。一直延续到 2001 年 6 月才终结。这次牛市以网络股为主力，诞生了鼎鼎有名的在本书中也曾多次提到的百元牛股亿安科技。

在网络大浪潮的背景下，本轮牛市的顶部表现出了放量滞涨（量增价平）的见顶特征。

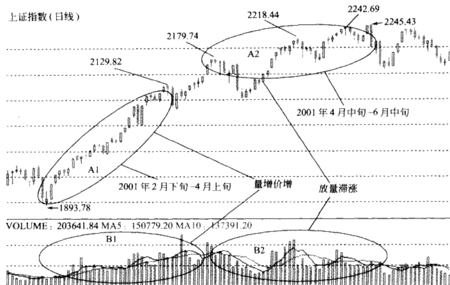
现在简单回顾一下量增价平的相关内容。在本书第十一章中我们曾经说过，股票是一种特殊的带有投资性质的商品，随着价格的上升，其成交量是不断放大的，这种情况是量价配合中的量增价增。当股票在低价区域的时候，如果成交量开始变大，而价格却没有变化，即出现量增价平，这往往是黑马即将启动的信号，应该买入。但是，如果股票已经处于高价区域，成交量开始增加，价格却没有明显变化，这又是什么信号呢？这是股票见顶的信号。股票高价位区域出现放量滞涨（量增价平），说明有人在趁着市场处于狂热状态的时候出货。正因为有人在不断抛售，所以成交量虽然出来了，价格却无法涨上去。这种顶部的放量滞涨往往会形成股票的顶部区域。

在下图中，A1 表示 2001 年 2 月下旬到 4 月上旬这一时间段内每日的上证指数，B1 表示与 A1 相对应的每天的股市成交量；A2 表示 2001 年 4 月中旬到 6 月中旬这一时间段内每日的上证指数，B2 表示与 A2 对应的每天的股市成交量。我们可以看到 2001 年大牛市的顶部出现了非常明显的放量滞涨现象。B2 区域的成交量与 B1 区域的成交量几乎相当，甚至还略微超过一些。按照量价配合的原理，B2 所对应的 A2 区域的指数涨幅至少应该不低于与 B1 对应的 A1 区域的指数涨幅。但是，实际的情况却是，A2 的指数涨幅明显趋缓，远小于 A1 的指数涨幅。这种情况就是放量滞涨，是一种明显的见顶信号，提示你该走了。如果此时还执迷不悟，则会损失惨重。

2009 年的阶段性牛市，其顶部区域也表现出了放量滞涨的见顶特征。细心的读者可以仔细地比较一下。

大家需要注意的是：2000 年之前，国家政策对股市的干涉更加直接，股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2001 年大牛市顶部时的上证指数

的正常运行往往会因为受到国家政策的干扰而中断。2000 年之后，国家政策对股市的影响力渐渐变小，股市更多的是按照自己的运行规律在运动。因此，运用上述两种典型图形判断顶部对于 2000 年之后的股市更有意义。

如果觉得仅凭上面的两种图形判断顶部不太保险，那么你可以用第十二章学到的知识，观察是否出现了空头共振。在第十二章的表 12-2 中我们可以看到在 2001 年熊市和 2008 年熊市出现时，大盘都无一例外出现了空头共振的现象。因此，空头共振往往也是见顶迹象。

你还可以利用在第九章学到的知识，看看正在炒股的人口是否出现了激增，众人是否都已出现疯狂。众人是不是异口同声地唱多，你曾经谈股色变的朋友是不是已入市炒股，在公交车上、地摊上、甚至去打个酱油是不是都会听到有人在高谈阔论股票，所有媒体是不是都在高喊奔向×××××点，有没有人高呼中国股市的黄金 X 年已经来临？如果是，那可能就是顶部到了。

你还可以利用在第八章学到的知识，看看国家是否正在发布越来越密集的利空政策。如果十条政策里面，有九条都是利空的，剩下一条不好不坏，而且这所有政策都是在一个月甚至半个月之内发布的，那么十之八九大顶快到了。

你更可以利用在第七章学到的知识，看看股市的平均市盈率在剔除了中国石油、中国石化等 12 只超级大盘股之后，是否已高于 45 倍。如果是这样，那么股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市离见顶已不远了。

如果上述情况是存在的，那么你可以断定，你从两种典型见顶图形中判断的大盘见顶情况是属实的。

▲ 一种典型的见底图形 ▲

见顶图形有两种，而见底图形却只有一种。

1. 历史上的底部

与牛市顶点的判断类似，熊市最低点的具体数字是很难预测的，但底部区域却能够被识别。

如下图，按照四牛三熊的划分方法，自 1990 年中国大陆有股市以来，真正意义上的大底一共有四回。



1990 年以来的四次大底

第一次大底出现在 1990 年 12 月 19 日，上海证券交易所正式开业第一天，当时的低点是 95.79 点。

第二次大底出现在 1994 年 7 月 29 日，当时的低点是 325.89 点。

第三次大底出现在 2005 年 6 月 6 日，当时的低点是 998.23 点。

第四次大底出现在 2008 年 10 月 28 日，当时的低点是 1664.93 点。

2. 一种典型的见底图形

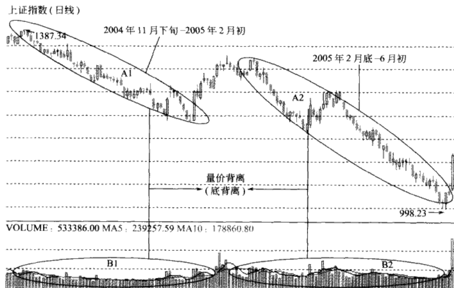
2005 年大熊市的底部，是典型的见底图形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2005 年大熊市来源于 2001 年 6 月 22 日国务院五部委联合发布国有股减持方案。该方案规定：股份有限公司首次发行和增发股票时，均应按融资额的 10% 出售国有股，且减持的价格执行市场定价。该方案一经公布，立即引发轩然大波，股市狂泻不止。四个月内，股市跌幅超过三成。这次熊市的最终见底是 2005 年 6 月 6 日的 998.23 点。令人感到非常有意思的是，2005 年 6 月大盘最终触底反弹也是源于与国有股减持密切相关的股权分置改革，这真是"成也萧何，败也萧何"。

本轮熊市的底部特征是放量下跌（量升价跌）。

现在简单回顾一下量升价跌的相关内容。在本书第十一章中我们曾经说过，股票是一种特殊的投资性商品，随着价格的下跌，其成交量会不断减少，这种情况是量价配合中的量缩价跌。如果价格下跌，成交量却反而增加，这说明该股票的价格已经被严重低估，有一些先知先觉者已经开始大量买入股票，所以成交量不断放大，但由于众人的恐慌，股票价格却还在往下跌。这种底背离的情况是很难长久存在的，紧随而来的往往会是新一轮牛市的开始。



2005 年大熊市底部时的上证指数

在上图中，A1 表示 2004 年 11 月下旬到 2005 年 2 月初这一时间段内每日的上证指数，B1 表示与 A1 相对应的每天的股市成交量；A2 表示 2005 年 2 月底到 6 月初这一时间段内每日的上证指数，B2 表示与 A2 对应的每天的股市成交量。从图上可以看到，2005 年大熊市底部出现了非常明显的放量下跌的底背离现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图所示，A2 区域的大盘点位比 A1 区域更低。按照价跌量缩的原理，A2 所对应的 B2 区域的每日成交量至少应低于 A1 对应的 B1 区域的每日成交量。但是，实际的情况却是，B2 区域的成交量明显大于 B1 区域的成交量。这就是放量下跌，如果这种图形在股票价格的底部区域出现，那就是一种比较明显的见底信号，它正提醒你，要建仓了。

1994 年和 2008 年大熊市的底部区域，也表现出现了较为明显的放量下跌的底部特征。感兴趣的朋友可以对照以往的股市行情图仔细分析一下。

与见顶图形的运用类似，大家同样需要注意：2000 年之前，股市的正常运行往往会受国家政策的干扰而中断。2000 年之后，国家政策对股市的影响力逐步变小，股市主要按照自己的规律在运行。因此，运用上述见底图形判断 2000 年之后的股市更有意义。

如果觉得仅凭图形判断底部不太保险，那么你可以用第十二章学到的知识，观察是否出现了多头共振的情况。在第十二章的表 12-2 中我们可以看到在 2005 年牛市和 2008 年年底局部牛市诞生时，大盘都出现了多头共振的现象。因此，出现多头共振往往也是见底迹象。

你还可以利用在第九章学到的知识，看看股市的人口是否已经锐减。各种媒体上是不是唱空声一片，最坚定的多头是不是已不敢言多，你身边的所有朋友是不是已远离股市，不仅是打酱油的时候没人谈论股票，在公交车上、地摊上、住宅小区健身中心等诸多公共场所也不会听到有人在谈论股票，有没有人说××××点不是底、×××点才是底，有没有人高呼中国股市的黄金 X 年已经来临？如果是，那可能就是底部到了。

你还可以利用在第八章学到的知识，看看国家是否正在发布越来越密集的利好政策。如果十条政策里面，有九条都是利好的，剩下一条不好不坏，而且这所有政策都是在一个月甚至半个月之内发布的，那么十之八九大底快到了。

你更可以利用在第七章学到的知识，看看股市的平均市盈率在剔除了中国石油、中国石化等 12 只超级大盘股之后，是否已低于 20 倍。如果是这样，那么股市离见底就真的不远了。

如果上述情况是存在的，那么你可以断定，你从典型见底图形中判断的大盘见底情况是属实的。

▲ 股市大赢家 ▲

如果有以下的情况：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一：出现了两种典型的见顶图形中的任何一种；

第二：出现了均线的空头共振；

第三：出现了大盘平均市盈率在 45 倍以上（剔除 12 只超级大盘股）；

第四：出现了疯狂的人们。即出现了证券营业部门口排队开户、托人走关系开户，出现了银行门口排队买基金，出现了新基金刚发行没几天就被一售而空，出现了买基金需要按比例配售，出现了新闻宣布有银行存款往股市搬家，出现了 70 多岁的老太太去股市开户，出现了证券从业人员激增、客户经理满大街都是等现象；

第五：出现了国家频频颁发各种的利空政策。

那么毫无疑问这是市场的顶部。你所需要做的事情就只有一件，清仓，然后离开股市。

或许你是职业股民，你无法停止下来，一天不买卖股票就难受。我就曾见过一个这样的股民。他在 2008 年熊市的时候，把主要的资金从股市里拿出去了，只留下 10 万块钱在里面做。就这 10 万块钱，他居然买了 30 只股票，每天买呀卖，卖呀买的，炒得不亦乐乎。问他为什么买这么多股票。他说：我呀，闲不住，不炒股我不知道去做什么，人总得做点什么吧？人是该做点什么，但是 10 万块钱买 30 只股票，还不如去买基金省心。但居然就有这种宁愿自己受累，即使到了熊市也要不停炒股的人。这样的人其实有很多。他们的生活里除了股票似乎就没有别的，不累吗？生活不应该这样。

其实，生活中还有很多事情可以做。可以与同伴或爱人出游，去领略自然的风光。可以在静谧的夜晚，手端一杯红酒细细品味。可以去疯狂购物，钱要花才痛快。可以去歌舞厅，疯狂扭摆，跳它个一身臭汗。可以学习各种理财知识，及时充电，活到老学到老。可以买一辆喜欢的轿车，到处闲逛。如果有孩子，可以亲自对孩子进行言传身教，享受天伦之乐。更可以买一套舒适的房子，在里面做快乐的宅公宅婆。即使是又臭又长的韩剧，静下来看它个三天三夜，看它个天昏地暗，不也是一件令人愉快的事情吗。

在适当的时候，离开股市，离远了再看，会很不错。

如果有以下的情况：

第一：出现了典型的见底图形；

第二：出现了均线的多头共振；

第三：出现了大盘平均市盈率在 20 倍以下（剔除 12 只超级大盘股）；

第四：出现了股票人口的凋零。即出现了有人高喊远离毒品、远离股票，出现了众人一谈论到股票就唉声叹气，出现了股市无人再敢唱多，出现了有人求爷爷告奶奶地要你买基金，出现了财经博客集体失语、久不更新，出现了无人敢再

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抢反弹，出现了证券营业部门可罗雀等现象；

第五：出现了国家频频颁发各种的利好政策。

那么毫无疑问这是市场的底部。你所需要做的事情就只有一件，跑步进入股市。利用熊市里养精蓄锐积攒的体力，迎接新一轮的牛市。

股票不是毒药，这里有万科A16年432倍的成长奇迹。股票不是毒品，这里有银行存款所比不上的财富增值。股票是一种理财方式，作为现代理财社会中生活的你，不可不学。股票在涨跌轮回中体现了一种人生的态度，不能不去体验。

在适当的时候，进入股市，亲身尝试，细细体味，也会很美。

可以轻松地炒股，可以精致地生活。可以逃顶抄底，做股市的大赢家。这就是理财的真谛，这也是股市的逻辑。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十四章

一年只交易一次股票的亿万富翁

如果你对股票没有任何概念，仅凭借一条简单的“10 月底买入，5 月底卖出”的操作策略，从 1991 年 10 月到 2009 年 5 月，18 年里你会获得 40.14 倍的收益，10 万元的本金可以变成 411.35 万元。假如你对股票稍微有点概念，能够明白如何判断大熊市的一些简单方法，那么你应该能躲过 1993—1994 年和 2007—2008 年的那两次大跌，不进行任何操作。那么 18 年里，你的交易次数将只有 16 次，对于 10 万元的本金而言，你的财富将达到 1045.07 万。一年只交易一次完全可以让你的财富稳步增长。

相传古印度有一位被称为舍罕王的伟大帝王，他拥有超人的权力和无尽的财富。但他却对这一切感到厌倦，渴望能得到新鲜的刺激。于是，他发布奖赏令说：如果有谁能发明一件让人觉得好玩，又可以在玩乐的同时增长知识的东西。我就可以满足他的一个愿望，并拿出王宫中的贵重物品任其挑选。全国上下的能工巧匠闻风而动，发明了各种稀奇古怪的新鲜玩意，但没有一件能让舍罕王满意。

这一天，宰相西萨·班·达依尔到了舍罕王的身边，说：“我亲爱的陛下，我发明一种新的游戏方式，叫国际象棋，不知能否让您满意。”舍罕王看到达依尔呈献上来的象棋后，非常高兴，立刻与他对弈起来。两人一连下了三天三夜。到了第四天早上，国王感到非常满足，就对宰相说：“你给了我无穷的乐趣。为了奖赏你，我现在决定，你可以在我这儿得到你想要的任何东西。”达依尔立刻恭敬地回答道：“尊敬的陛下，我别无他求，只请您在这张棋盘的第一个小格内，赏给我一粒麦子，在第二个小格内给我二粒，第三格内给四粒，第四个小格内给八粒。就像这样，每一格内都比前一格加一倍，直到第 64 格。如果你能将这些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

麦粒都赏给我，我就心满意足了。”舍罕王哈哈大笑说：“你的要求就这么简单吗？似乎不难办到啊，你会如愿以偿的。”他马上传人按宰相的要求用麦子填满棋盘的小格。

但国王很快就发现，即使算上了整个粮库似乎也填不满其中的一个小格。国王惊异地问达依尔：“怎么会需要这么多麦子？你能告诉我究竟需要多少麦子吗？”达依尔回答道：“陛下，我无法念出那个数字，但我应该可以写出那个数字，一共需要 1.84467×10^{19} 粒的麦子。”即便拿来全印度的粮食也无法完成这个奖励。事情到了最后不了了之，因为舍罕王根本无法兑现对宰相许下的诺言。

类似的故事还有一则。古时候，有一个人卖了一匹马，得了 60 两银子。但是，买主买完马却后悔了，要把马退还卖主。他说这匹马根本不值这么多钱。于是卖主向买主提出了另一种计算马价的方法。卖主说：如果你嫌马太贵了，那么就只买马蹄铁上的钉子好了，马就算白送给你。每个马蹄铁上有 6 枚钉子，第一枚钉子只卖 1 个铜板（1 两银子等于 1000 铜板），第二枚卖 2 个铜板，第三枚 4 个铜板，后面每个钉子的价格都以此类推。买主认为钉子的价值总共也花不了 1 两银子，还能白得一匹马，于是就同意了。结果一算账买主才明白上当了：按照新的算法，真正的马钱居然要 16777 两银子。

其实，像舍罕王的尴尬和卖马人的暴利，在我们的日常生活中也会经常遇到。比如，你可能不会相信，如果把一张普通的报纸连续对折 30 次，其厚度能远远超过号称“世界屋脊”的珠穆朗玛峰！假设一张普通报纸厚度为 0.0001 米，那么这张报纸对折 30 次后将会有 1073741824 层，厚度为 1073741824×0.0001 米 $=107374.1824$ 米，比一打珠穆朗玛峰加在一起还要高！

这些神奇的事情都来源于复利增长的力量。

▲ 复利增长的力量 ▲

复利增长就是通常所说的利上滚利，这是一种强大的财富增长模式。

1626 年，荷兰人以价值大约 60 荷兰盾（约折合 24 美元）的物品从印第安人手中买下了曼哈顿岛，可能有人会说他们奸诈。但如果把这笔钱拿去投资，并且每年能有 10% 收益的话，384 年后的今天又会变成多少钱呢？是 188365924942420000 美元，如果以万亿美元为单位，则是 188365.925 万亿美元。你的眼没有花，就是这么多钱。这个数字是 2007 年全世界国民生产总值 54.3 万亿美元的 3469 倍，也就是说全世界人民要保持 2007 年那样的生产效率整整工作 3469 年才能创造出 188365.925 万亿美元这样一笔巨额的财富。由于现在社会的生产力远远超过近



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

代和古代（1900 年全球国民生产总值仅大约为 1.3 万亿美元），所以这么算起来，自从有人类历史以来，历代地球人创造的国民生产总值累加都远远达不到这个数字。

1867 年，美国人以每平方公里 4.74 美元，合计 720 万美元的价格，从俄罗斯人手里买下了总面积达 151.88 万平方公里的阿拉斯加，成为美国的第四十九个州。可能有人会为俄国人叫冤，因为这笔钱买这么大一片土地实在是太便宜了。阿拉斯加的面积几乎与我国华东六省一市（江西省、江苏省、浙江省、山东省、福建省、安徽省、上海市）和东北三省（辽宁省、吉林省、黑龙江省）面积之和相当。但是，如果当时俄国人把这笔钱拿去投资，每年能有 15% 的收益，143 年后的今天又会变成多少钱呢？是 3444.48 万亿美元，相当于 2009 年中国国民生产总值 3.35 万亿美元的 1028 倍，也就是说中国人民要像 2009 年那样整整工作 1028 年才能创造出 3444.48 万亿美元这样的财富。由于现在的生产力远远超过以前的生产力（1980 年，中国的国民生产总值大约为 3000 亿美元），所以这么算起来，将自从有中国人以来历朝历代创造的国民生产总值累加，都无法达到这个数额。

在公元 2010 年的今天，假如你的孩子刚刚出生，你为他准备了一笔钱，共计 1 万元。现在你将这笔钱拿去投资，如果每年能有 25% 的收益。等到他 60 岁的时候，把这笔钱拿出来养老，会变成多少呢？65.253 亿元。

假若就是你自己，现在只有 20 岁，拿出 10 万元来投资股票，每年都能获得 50% 的收益。等到 25 年后你 45 岁的时候，这笔钱又会变成多少呢？25.25 亿元。

以上所说的一切都不是天方夜谭，这就是复利增长的财富魔力。

其实，从股市中挣钱并不难，难的是一辈子都能以恒定的增长速度持续从股市中挣钱。有很多人，牛市来的时候能挣不少钱，熊市来的时候却又浑然不觉，死拿着不放，赔了不少钱。他们的口头禅通常是：赔就赔着呗，我就不信都这么低了，它还能赔到哪里去。结果最后牛市挣来的钱几乎赔光了，甚至还倒贴不少钱。像这样坐过山车，对于资产的增值是没有什么帮助的。如果你能够在股市中每年都保持恒定的挣钱效率，连续进行下去，若干年后，你的财富将变成一个惊人的数字。

下面给大家演示一下，在复利增长的过程中，财富是怎么增加的。

从表 14-1 可以看出，假设你在 20 岁的时候拿出 10 万元进行投资，如果每年能有 10% 的收益，那么到你 45 岁的时候，你的财富会增值 10 倍，你将变成百万富翁；如果每年能有 20% 的收益，那么到你 45 岁的时候，你的财富会增值近 100 倍，你将成为千万富翁；如果你能达到 30% 的年收益，那么 25 年后财富会增值 700 倍；如果能达到 40%，25 年后将达到惊人的 4500 倍的增值；如果能达



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到 50% 的年收益，就会增值 2.5 万多倍，达到前面提到的 25.25 亿的资产。假如你能够每年翻一番的话，那么 25 年后，你最初的 10 万元将变成一个天文数字 3.355 万亿元。这么多钱，可能由你往下 100 代都花不完了。

表 14-1 10 万元资本的复利之旅

起始资本(万元)	10	10	10	10	10	10
平均每年复利增长率	10%	20%	30%	40%	50%	100%
1 年后(万元)	11	12	13	14	15	20
2 年后(万元)	12.1	14.4	16.9	19.6	22.5	40
3 年后(万元)	13.31	17.28	21.97	27.44	33.75	80
4 年后(万元)	14.64	20.74	28.56	38.42	50.63	160
5 年后(万元)	16.11	24.88	37.13	53.78	75.94	320
6 年后(万元)	17.72	29.86	48.27	75.3	113.91	640
7 年后(万元)	19.49	35.83	62.75	105.41	170.86	1280
8 年后(万元)	21.44	43	81.57	147.58	256.29	2560
9 年后(万元)	23.58	51.6	106.04	206.61	384.43	5120
10 年后(万元)	25.94	61.92	137.86	289.25	576.65	10240
11 年后(万元)	28.53	74.3	179.22	404.96	864.98	20480
12 年后(万元)	31.38	89.16	232.98	566.94	1297.46	40960
13 年后(万元)	34.52	106.99	302.88	793.71	1946.2	81920
14 年后(万元)	37.97	128.39	393.74	1111.2	2919.29	163840
15 年后(万元)	41.77	154.07	511.86	1555.68	4378.94	327680
16 年后(万元)	45.95	184.88	665.42	2177.95	6568.41	655360
17 年后(万元)	50.54	221.86	865.04	3049.13	9852.61	1310720
18 年后(万元)	55.6	266.23	1124.55	4268.79	14778.92	2621440
19 年后(万元)	61.16	319.48	1461.92	5976.3	22168.38	5242880
20 年后(万元)	67.27	383.38	1900.5	8366.83	33252.57	10485760
21 年后(万元)	74	460.05	2470.65	11713.56	49878.85	20971520
22 年后(万元)	81.4	552.06	3211.84	16398.98	74818.28	41943040
23 年后(万元)	89.54	662.47	4175.39	22958.57	112227.41	83886080
24 年后(万元)	98.5	794.97	5428.01	32142	168341.12	167772160
25 年后(万元)	108.35	953.96	7056.41	44998.8	252511.68	335544320

怎样的财富增长目标才是我们有可能实现的呢？25 年中资产一年翻一番，可能除了神之外，没人能够办到。资产每年增长 50%，可能也很少有人能够办到。每年增长 40%？努努力或许有可能。每年增长 30%？比较有希望。每年增长 20%？或许能办到吧。每年增长 10%？似乎不难，但 25 年才挣 10 倍，难以令人满意。因此每年财富增长 20%，对于我们来说似乎是一个不太困难的目标。

如果你现在拿 10 万元去投资，每年至少能增长 20%，那么 25 年后的今天，你将拥有千万元以上的资产，这样的理财结果应该能让大多数人满意了。但是，财富每年至少增值 20%，这能办到吗？



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美妙人生

财富要想持续增值，就得想办法去挣钱。有什么不能有病，没什么不能没钱。要想挣钱必须得有一副好身体。

光顾着挣钱，把身体累垮是不行的。2006 年 4 月 12 日，北京出租车司机崔国新在等待同事前来接班的时候，在车上忽然死去。他身后留下的是两个正在上学的孩子、没有工作的妻子以及年迈的父母。他的死与劳累过度引起的心脏病突发有关。北京出租车行业的高劳动强度是不争的事实，有些出租车司机为了多挣点钱，经常整天整夜在路上奔波，常常一干就是 12 个小时甚至更长。哀之痛，而思之切。崔国新的死确实该引起我们深思。钱固然重要，但身体更重要，没有好身体，一切都会成为过眼云烟。

当然，光有一副好身体，没有钱也是不行的。

贫穷？不能忍受！

健康？也该拥有！

如何才能两全其美呢？试想这样一种美妙人生。

早春的时候，你在北京自己的家里通过网络交易软件，买进一些股票。如果股票果然如预料的那样上涨了，就卖出获利。随后，你就可以休息，暂时离开股市了。你可以去领略北京郊区的美景，去康西草原骑马，去龙庆峡划船，去十渡看水，去农家院烧烤，去灵山爬北京的最高峰。当然你也可以选择去充充电，学点知识。或者做一些其他自己想做的事情。等这些事情干完，夏天可能就已经到了，如果你看到股市中开始出现走强的迹象，可以选择再次入市。如果股市与你的设想吻合，你可以跟踪一段时间，并看着股票连续上涨几个月。如果行情有结束的苗头，你就把所有股票卖出，实现利润。然后坐着飞机，一路南下到美丽的海南去。整个秋天，你都可以选择待在你在海南买的临海的房子里看海景，如果海景看腻了，你可以通过网络交易软件看看股市中是不是有新行情，如果是就适当参与一下。如果没有，你就可以从海南出发，去全国各地旅游，秋天可是旅游的黄金季节。云南的香格里拉、西藏的布达拉宫、新疆的天池、浙江的舟山群岛都可以去。你还可以出境游，去塞班岛冲浪、去美国看五大湖、去欧洲看古城堡、去马尔代夫看地球最后的梦幻天堂。冬天的时候，你再去澳大利亚看看大堡礁、或者袋鼠，那时候澳大利亚正是夏季。当快要进入寒冬的时候，你又回到了北京的家中。这时，你健康状况良好，身心愉悦，又有充足的精力能全身心地投入到又一轮新行情当中了。

像上面所展示的那样，一个人一年当中至少应当有一次停止一切交易，彻底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抛开股市外出度假或者休养一段时间。让大脑休息一下，这样将会使判断更加清晰。老在股市中泡着，相当于长期处于紧张状态，大脑得不到任何休息，判断会出现偏差，也容易形成思维定式，总是片面地看事物。不论股市真实情况如何，人们都会出于本能地希望股市能够按照自己的意愿发展，因此也往往会强调那些似乎暗示着市场行情对自己有利的事件。这是人性的弱点。而一旦离开了股市，就能够不带有任何期望和畏惧地看到事情的本来面目，从一个没有任何偏差的角度对股市作出判断。

买入→持有→卖出→休息→健壮体魄、愉悦心情、丰富知识→回到股市开始新的一轮投资。一边是财富的恒定增值，让资产在奇妙的复利之旅中稳健成长，一边是生活的恬静舒适，领略世界各地的美丽景色，思索财富成长的真正奥秘。在股市的牛熊交替中，让你的理财生活也随之有规律地进行。一张一弛，财富之道。

我常常看到一些面孔熟悉的股民天天在营业部里“上班”。他们会因为股票的每一次上涨而欢欣鼓舞，又会因为股票的每一次下跌而难过失望。股市行情跌宕起伏，他们的心情也会随之跌宕起伏。股票涨涨落落，起起伏伏，他们的心情也会随之涨涨落落，起起伏伏。情绪变化之反复无常，思维变化之迅速跳跃，心理变化之纠结抑郁，都会使他们的健康受到巨大损害。长此以往，身体难免会出现安全隐患。对于这些人来说，每年都适当地离开一下股市是很有必要的。一手抓财富，一手抓健康，两手都要硬，这才是正常的炒股生涯，这才是正确的生财之道。那些日复一日始终不离开股市，时时刻刻忙着一笔笔交易的股民，他们的财富也会随着股市的牛熊交替，而涨涨跌跌，起起落落。他们很难回到正确的股票资产的复利成长之路上来。一次次的轮回之后，他们会发现又回到了当初的起点。原来这么多年的经历，都只不过是在做一些重复劳动的无用功而已。

上面所描述的那种美妙人生是相对于职业股民而言的。职业股民毕竟是少数，大多数的股民都是兼职的，需要每天上班或需要从事一些其他的生意，不可能有大量的时间让自己放松，也不可能有太多的时间去旅游。对于这些兼职股民来说，应该如何享有自己的股市人生呢?

还记得在第十章中关于信号和计划的描述吗？兼职股民可以选择自己所熟悉或喜爱的某一只股票，对股票进行深入研究，把这次股票吃透，然后制订出一个简单的交易计划，并不断通过实际操作完善这个计划。密切关注那些买入或卖出信号，这些信号一旦出现，立即采取行动。时机来临之前，不要急于求成；而时机一到，也应毫不迟疑。冷静、耐心、镇定。观察机会，适时买入；耐心持有，等待上涨；信号一到，立即卖出。没有信号不出牌，有信号才操作。每天只需花不多的一些时间观察你所关注的信号是否出现即可，完全没有必要在股票投资中



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时刻紧绷神经。

紧张的工作和投资之余，兼职股民还可以选择一些轻松的休闲方式。平时可以健身、游泳、泡吧、逛街，周末可以去市郊旅游，长假或休年假的时候可以去更远一些的地方。天下之大，哪里都可以去得。这样你可以保持充沛的体力和愉悦的身心，不仅有助于你对于股市的判断，还有助于你更好的工作，何乐而不为？有所不为，才能有所为。有时候适时放松一下，未尝不可。一年中，有那么几次，跳出原来生活的圈子，远远地去看，静静地去想，你可能会得到更多。

生活中其实有很多的乐趣，而财富的增长，也并不是那么困难的事情。一年中运用几次简单的交易，然后再遵循资产复利增值的朴素逻辑，最后再稍微拥有一点耐心。若干年后，你也能成为你曾经幻想过的千万富翁，甚至亿万富翁。

股票投资远不用那么辛苦，充满乐趣的美妙人生谁都可以拥有。

▲ 一年只交易一次 ▲

1. 一年出手几次最合适

对于大多数人来说，在一年的股票投资中，出手几次是合适的呢？可能很多人都听过这句话：炒股如种麦，秋播冬耘春收夏藏。这句股谚说的其实是按照一年中四个季度的不同来进行投资的理念。这句话对不对呢？有一定的道理。

下面列出了从 1991 年到 2009 年，十九个完整年度里每季度上证指数的涨跌情况。

在表 14-2 中，我们可以看到，如果按照季节来进行划分，19 年里第一季度的上涨概率是 68.42%，第二季度的上涨概率也是 68.42%，第三、四季度的上涨概率分别为 36.84%和 47.37%。这说明，在下半年（三、四季度）买入股票，然后在上半年（一、二季度）卖出股票是一种相对合理的股市操作策略。但是，按照“秋播冬耘春收夏藏”这种根据季节来选择股票投资时机的方法，在时间的划分上过于粗略了一些，并不十分精确。这种操作策略有三个很大的问题：第一，“秋播”说的是秋天的时候买入，秋天有那么多天，具体哪天买入合适呢？这句话里没有明说。第二，“冬耘”说的是冬天持有，是不是整个冬天无论市场是牛还是熊，都应该持有呢？这句话里也没有说。第三，“春收”说的是春天的时候卖出，春天也有很多天，具体哪天卖出合适呢？这句股谚里也没有明说。可见，这句股谚可操作性不强，对于我们的帮助不是太大。但是，我们可以记住我们通过表 14-2 得出的结论：即下半年买入，上半年卖出。接下来，我们将对这个策略进行具体分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 14-2 1991—2009 年上证指数每季度涨跌情况表

年 份	项 目	一季度	二季度	三季度	四季度
1991 年	涨跌点数	−7.42	17.37	43.36	111.83
	涨跌幅度	−5.81%	14.45%	31.52%	61.81%
1992 年	涨跌点数	88.49	809.95	−488.87	78.07
	涨跌幅度	30.23%	212.45%	−41.04%	11.12%
1993 年	涨跌点数	145.52	81.14	−116.78	−56.47
	涨跌幅度	18.65%	8.76%	−11.60%	−6.34%
1994 年	涨跌点数	−129.34	−235.17	321.86	−143.28
	涨跌幅度	−15.51%	−33.38%	68.58%	−18.11%
1995 年	涨跌点数	−0.95	−16.34	91.85	−167.14
	涨跌幅度	−0.15%	−2.53%	14.57%	−23.14%
1996 年	涨跌点数	1.1	247.86	71.27	41.49
	涨跌幅度	0.20%	44.55%	8.86%	4.74%
1997 年	涨跌点数	317.6	15.66	−152.89	96.72
	涨跌幅度	34.63%	1.27%	−12.23%	8.81%
1998 年	涨跌点数	48.91	96.19	−96.31	−96.19
	涨跌幅度	4.10%	7.74%	−7.19%	−7.74%
1999 年	涨跌点数	11.35	531.37	−118.72	−204.12
	涨跌幅度	0.99%	45.88%	−7.03%	−13.00%
2000 年	涨跌点数	433.64	127.88	−17.94	163.31
	涨跌幅度	31.73%	7.10%	−0.93%	8.55%
2001 年	涨跌点数	39.3	105.25	−453.16	−118.89
	涨跌幅度	1.90%	4.98%	−20.43%	−6.74%
2002 年	涨跌点数	−42.06	128.85	−151.14	−223.97
	涨跌幅度	−2.56%	8.03%	−8.72%	−14.16%
2003 年	涨跌点数	152.93	−24.56	−118.86	129.88
	涨跌幅度	11.26%	−1.63%	−8.00%	9.50%
2004 年	涨跌点数	244.58	−342.46	−2.46	−130.2
	涨跌幅度	16.34%	−19.66%	−0.18%	−9.32%
2005 年	涨跌点数	−85.26	−100.3	74.67	5.45
	涨跌幅度	−6.73%	−8.49%	6.91%	0.47%
2006 年	涨跌点数	137.24	373.91	80.21	923.05
	涨跌幅度	11.82%	28.80%	4.80%	52.67%
2007 年	涨跌点数	508.51	636.72	1731.6	−290.74
	涨跌幅度	19.01%	20.00%	45.32%	−5.24%
2008 年	涨跌点数	−1788.851	−736.609	−442.32	−472.97
	涨跌幅度	−34.00%	−21.21%	−16.17%	−20.62%
2009 年	涨跌点数	552.4	586.15	−179.93	497.71
	涨跌幅度	30.34%	24.70%	−6.08%	17.91%
涨跌总点数		627.689	2302.861	75.44	143.54
上涨概率		68.42%	68.42%	36.84%	47.37%



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

既然按季度选择投资时机过于粗糙，那么应该按照什么时间划分来选择比较合适呢？按照月份来选择是比较合适的。

下面列出了从 1991 年到 2009 年，19 个完整年度里每月上证指数涨跌的总体情况（由于篇幅有限，每个月的具体数字没有给出，只给出了每个月情况的统计结果）。运用表 14-3 可以总结出很多具有实际意义的操作策略。

表 14-3 1991—2009 年上证指数每月度涨跌概率

月 份	上涨概率(%)	月 份	上涨概率(%)
一月	57.89%	七月	42.11%
二月	73.68%	八月	52.63%
三月	63.16%	九月	42.11%
四月	68.42%	十月	36.84%
五月	57.89%	十一月	73.68%
六月	52.63%	十二月	47.37%

下面列出了几个能从表中总结出来的操作策略。

举例一：单月买卖策略。每年的二月和十一月上涨的可能性同为 73.68%，已经超过 70% 了，非常有可能发生。因此，我们可以在每年二月初买入股票，二月底卖出股票；或者十一月初买入股票，十一月底卖出股票。这种操作方式有很大可能性让我们获取一定的收益。

举例二：适时休息策略。每年的六月到十月，股票上涨的概率都低于 53%，这时候买卖股票有很大的可能性亏钱，最好休息。特别是十月份，上涨的可能性只有 36.84%，是一年当中最小的，这个月最好不要轻举妄动。

举例三：适时持有策略。每年的一月到五月，股票上涨的概率都高于 57%，这时候买卖股票有很大的可能性挣钱。可以在一月初的时候买入股票，在五月底的时候卖出股票，这样有可能获得较大收益。

……

能总结出来的操作策略还有很多，不再一一列举，感兴趣的朋友可以自己去琢磨一下。

对于大多数股民来说，最有价值的操作策略是什么呢？应该是上面没有列举到的“10 月底买入，5 月底卖出。”的操作策略。这个方法，在诸多策略中能够使股民获益最大。

2. 一年只交易一次

假设你从 1991 年 10 月起，用 10 万元开始投资股市，操作策略是：每年只交易一次，十月的最后一个交易日买入，五月的最后一个交易日卖出，一共能挣多少钱呢？



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 14-4 1991—2009 年十八次交易的收益表

序号	年度	第一年 10 月最后一个交易日大盘点位	第二年 5 月最后一个交易日大盘点位	本轮获利	累计本金
初始投资(万元)					10
1	1991—1992	218.6	1234.71	464.83%	56.48
2	1992—1993	507.25	935.48	84.42%	104.17
3	1993—1994	814.82	556.26	−31.73%	71.11
4	1994—1995	654.98	700.51	6.95%	76.06
5	1995—1996	717.32	643.65	−10.27%	68.24
6	1996—1997	976.71	1285.18	31.58%	89.80
7	1997—1998	1180.39	1411.2	19.55%	107.36
8	1998—1999	1217.31	1279.32	5.09%	112.83
9	1999—2000	1504.56	1894.55	25.92%	142.07
10	2000—2001	1961.28	2214.25	12.90%	160.39
11	2001—2002	1689.17	1515.73	−10.27%	143.93
12	2002—2003	1507.5	1576.26	4.56%	150.49
13	2003—2004	1348.3	1555.91	15.40%	173.66
14	2004—2005	1320.54	1060.74	−19.67%	139.50
15	2005—2006	1092.82	1641.3	50.19%	209.51
16	2006—2007	1837.99	4109.65	123.59%	468.45
17	2007—2008	5954.77	3433.35	−42.34%	270.10
18	2008—2009	1728.79	2632.93	52.30%	411.35

如果你对股票没有任何概念，仅凭借一条简单的“10 月底买入，5 月底卖出”的操作策略，从 1991 年 10 月到 2009 年 5 月，18 年里你会获得 40.14 倍的收益，10 万元的本金可以变成 411.35 万元。这相当于年均 22.94% 的复利增长率，已经超过了我们在“复利增长的力量”这一小节末尾的时候，所提出的“财富每年至少增值 20%”的要求。事实上，保持这种操作策略，持续进行 25 年，通过复利增长的力量，10 万元的本金将增长 174 倍，变成 1747.15 万元；持续进行 34 年，将变成一亿一千二百零九万元。34 年后，就是亿万富翁了。这是一笔对于大多数人来说都非常吃惊的财富。

假如你对股票稍微有点概念，或者看完本书的第五章、第十三章后，能够明白如何判断大熊市，那么你应该能躲过 1993—1994 年和 2007—2008 年的那两次大跌，不进行任何操作。那么 18 年里，你的交易次数将只有 16 次，对于 10 万元的本金而言，你的财富将达到 1045.07 万，已经是千万富翁了。这相当于 29.5% 的复利增长率。像这样持续操作 25 年，将变成 6408 万。如果持续操作 34 年，则会变成六亿五千六百四十万。

一年只交易一次完全可以让你的财富稳步增长。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

▲ 寂寞高手 ▲

“10 月底买入，5 月底卖出”这一操作原则表面上看很机械，但实际上却暗含股市的内在逻辑。

每年 10 月底到第二年 5 月底这段时间内，推动股市上涨的力量至少有六股：①反弹的需要。通过表 14-3 我们可以知道，一年当中，6、7、8、9、10 这 5 个月是最主要的下跌月份，经过长时间的下跌之后，股市本身已有了内在的反弹动力；②业绩的效应。10 月底和 4 月底是上市公司第三季度财务报表和第一季度财务报表公布的时候，而上市公司年报的披露则从每年的 1 月份开始一直持续到每年的 4 月底，这些业绩报告、尤其是年度报告会给股市带来强大的推力，使股市产生“业绩浪”行情；③政策的力量。中国共产党的全国代表大会和中央委员会，通常在每年 10 月底 11 月初举行。全国人民代表大会（和前者有区别）和中国人民政治协商会议，就是通常所说的“两会”，一般在每年的 3 月初举行。在这些会议上，经常会出台很多有利于经济发展的利好政策。形成所谓的“党代会”行情和“两会”行情；④基金的荣誉。基金公司的基金经理们，每天都被各种大大小小的所谓基金排名弄得七荤八素，头昏脑涨。而每年年底的时候，更是各大基金排定座次的时候。这年末的净值排名是一锤定音的事情，代表着无尽的荣誉和无上的财富。此时不搏何时搏？为了保卫年底的“基金净值”和各大基金公司的荣誉，大小基金经理们会发动一场为了“荣誉”和“利益”而战的净值保卫战。这会形成所谓的基金排位赛行情；⑤资金的推动。在一个完整的财务年度结束后，各种大小机构在年初通常都会有比较充裕的资金。这些资金往往会推动股市在上半年走出一轮上涨行情；⑥众人的期望。一日之计在于晨，一年之计在于春。在一年开始的时候，股民都对未来的一年抱有美好的幻想，他们或多或少都会拿出一部分资金来进行投资。

以上 6 种力量产生巨大的合力，往往使股市在每年 10 月底到第二年 5 月底这段时间内，产生一年中最主要的上升行情。

事实上，一年中主要在下半年下跌，上半年上涨这种现象并不是中国股市所特有的，全球股市或多或少都会出现这种情况。这种情况的出现也比较好理解：股市炒的就是预期，一年刚开始的时候，大家都对未来抱有美好的幻想，于是各路资金纷纷入场，股票迅速上涨。等上半年过得差不多了，众人一看，哦！原来今年的实际情况也就是这样啊。于是，股市展开调整，开始纠正上半年上涨过度的股票，这样就形成了下半年的下跌。

在实际的股票操作中，很少有人能够几十年如一日地采用“10 月底买入，5



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月底卖出”的股票操作策略。这是为什么呢？

我想主要的原因可能有三个：

（1）忍不住诱惑。上面表 14-4 中所演示的大盘的涨跌幅度，只是所有股票的平均涨跌幅度，有的股票可能并不能达到这个幅度。有的人可能会由于各种原因忍不住诱惑去买 ST、亏损股之类的垃圾股。这一类的股票是不会实现表 14-4 中所显示的那种程度的增长的。那应该买什么股呢？应该买各行业的龙头股。这些股票会超越大盘的平均增长幅度。大家可以采用本书第二章“股票长线增值的财富源泉”中，所提到的那些方法去选取各种长线牛股。这一类股票诸如银行股龙头浦发银行、兴业银行，地产股龙头万科、保利、金地、招商，煤炭股龙头西山煤电、大同煤业，大体上是不会出什么问题的，也会远远超越大盘的平均涨幅。也就是说买卖这一类股票的收益，会比表 14-4 所演示的 41 倍的收益要多。

（2）没有耐心。按照这种操作策略进行股票操作，开头的几年可能并没有太大的收益，有些人可能会就此而放弃。但是，复利增长的力量告诉我们，财富的复利成长是具有累计效应的，一年两年看不出多大的成效，多年以后的累计效果才是非常惊人的。

（3）过分恐惧或过分贪婪。由于人性的弱点，这些人在实际操作中，在应该买入的时候，会深陷于整个市场的低迷情绪，因过度恐惧而不敢买入；而在应该卖出的时候，又会迷失于整个市场的狂热之中，因过度贪婪而不愿卖出。过分恐惧使人错失买点，而过分贪婪又使人错过卖点。买也错，卖也错，怎么会赢利呢？

这三个方面的原因归结到一点，都可以统称为不甘忍受寂寞。寂寞是一种孤单冷清，寂寞是一种无事可做却偏又要做一点什么的心境。第一类忍不住诱惑的人，他们可能因为某个所谓的内部消息或仅仅是因为技术图形好看，而没有抵御住诱惑，去买入了那些垃圾股，这就是不甘忍受寂寞，因为忍受寂寞往往意味着要抵抗诱惑。第二类没有耐心的人，他们在买卖股票的时间点未到的时候，耐不住性子买了进去或抛售了出来，这也是不甘寂寞，因为要忍耐寂寞有时候就是要甘于等待。第三类过分贪婪或过分恐惧的人，他们不明白股市的人口学，在众人贪婪的时候也随之贪婪，在众人恐惧的时候也随之恐惧。他们没有自己的判断，通常随波逐流跟着大众走，他们希望能够在与众人的共同进退中获得温暖。这也是不堪寂寞。有时候，忍受寂寞意味着忍受孤独。其实，这些不能按操作策略买入股票的股民，买卖的不是股票，而是寂寞。

英雄难耐寂寞，寂寞成就高手。

这个市场中最不缺乏的是机会，最缺少的却是恒心、耐心和信心。

要想做股票高手，就要有忍受寂寞的决心和毅力。轻易不拔剑，拔剑必见利。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财富是对时间的最好报答。机会是跌出来的，财富是涨上去的。按捺住焦躁的心情，在寂寞中等待下跌，在孤寂中守候上涨。这就是成就辉煌的真谛。

真正的高手是寂寞的，一年或许只需要出手一次，剩下的就全是等待。你需要在漫长的等待中坚强自己的意志，在漫长的等待中磨炼自己的耐心，在漫长的等待中成就亿万富翁的辉煌。

一张一弛，财富之道。用复利来创造财富，在寂寞中成就辉煌，这就是你需要从复利增长中得到的股市逻辑。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十五章

未来之路

财富制造的本身并没有什么神秘之处，也就是一个熟练工种，练得熟了也就会了。就拿股市来说，炒股并不复杂，大家可以看到本书所揭示的关于股市的逻辑，其实都很简单，很多道理早就存在于我们的生活之中，哪怕是一块猪肉、一个地板铺装工人，甚至是坐一次普普通通的公交车，都有关于股市的规律在里面。很多人之所以忽略，正是因为心没有用到。他们没有用心去想这些原本并不复杂的道理，没有用心去练这些其实很简单的逻辑，总是幻想通过所谓内部消息或一两次技术分析的准确判断而实现一夜暴富，这其实并不可能。

请看下面这张表单中的姓名和相应的财富。

表 15-1 2009 年中国大陆富豪前三十强

排名	姓名	财富(亿)	公司	行业
1	王传福	350	比亚迪	汽车、手机零部件、充电电池
2	张茵家族	330	玖龙纸业	包装纸
3	许荣茂家族	320	世茂集团	房地产
4	杨惠妍家族	310	碧桂园	房地产
5	黄伟、李萍夫妇	300	新湖集团	房地产、金融
5	刘永行家族	300	东方希望	重化工、氧化铝、电解铝、饲料
5	卢志强	300	泛海建设	房地产、金融
5	朱孟依家族	300	合生创展/珠江投资	房地产
9	王健林	290	大连万达	商业地产、酒店、文化产业、住宅地产
10	刘忠田家族	280	忠旺集团	铝型材、塑料
10	严彬	280	华彬集团	房地产、高尔夫球场、饮料、矿
10	张近东	280	苏宁电器	家电零售、房地产
13	吕向阳	270	融捷投资	汽车、手机零部件、充电电池、矿产



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

排名	姓名	财富(亿)	公司	行业
13	宗庆后家族	270	娃哈哈集团	饮料、童装
15	陈发树	250	新华都	零售、金矿、旅游、酒、医药
16	马化腾	245	腾讯	即时通信、门户网站、在线游戏、C2C
17	陈丽华	230	富华集团	房地产、紫檀博物馆
17	何享健	230	美的集团	家电
17	黄光裕家族	230	鹏润投资	家电零售、房地产、投资
20	梁稳根	220	三一集团	重型机械
20	刘永好家族	220	新希望	农业、食品、化工、房地产、金融
22	陈卓林家族	210	雅居乐	房地产
22	刘沧龙、刘海龙兄弟	210	宏达集团	冶金、化工、房地产、金融
22	鲁冠球家族	210	万向集团	汽车制造、房地产、农业、有色金属、金融
22	秀丽·好肯家族	210	人和商业	商业地产
26	祝义才	200	雨润	食品、房地产
27	丁磊	190	网易	门户网站、在线游戏
27	董锦泉	190	长峰房地产	房地产
29	周成建家族	185	美特斯邦威	服装
29	朱林瑶	185	华宝国际	香精香料

这是一张什么样的榜单？这是一张财富榜单。记录的是中国内地 2009 年百富榜上的前 30 名。这张榜单的创立者是胡润。胡润又是谁呢？

▲ 亿万富翁的制造工厂 ▲

1. 胡润和他的百富榜

胡润，卢森堡人，注册会计师，七年安达信伦敦和上海工作经验。1999 年首创了中国大陆“百富榜”，被称为研究中国民营经济的“教父”。

从 1999 年到现在，类似表 15-1 所示的百富榜单已经有了十一张。这些榜单，较为真实地记录了大陆本土富豪们的成长过程。

通过表 15-2 中国首富们的财富变迁过程，我们可以清楚地看到：11 年来，首富的财富总体来说基本都是稳步上升的，即使有下降也是暂时现象。2009 年首富的资产为 350 亿元，是 1999 年 80 亿元的 4.375 倍，10 年增长 337.5%。

2. 亿万富翁的制造工厂

1978 年，中国开始改革开放。

1990 年 12 月 19 日，上海证券交易所正式营业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 15-2 胡润百富榜历年首富名单

年 份	姓 名	行 业	财富(亿元)
2009	王传福	汽车、手机零部件、充电电池	350
2008	黄光裕	零售、房地产	430
2007	杨惠妍	房地产	1300
2006	张茵家族	造纸	270
2005	黄光裕	零售、房地产	140
2004	黄光裕	零售、房地产	105
2003	丁磊	互联网	76
2002	荣智健	综合	70
2001	刘永行、刘永好兄弟	农业	83
2000	荣毅仁	综合	150
1999	荣毅仁	综合	80

2009 年，中国国内生产总值 335353 亿元人民币，按照 2010 年 2 月 8 日 1 美元对人民币 6.8273 元的汇率，为 4.912 万亿美元，已超过美国中央情报局公布的日本 2008 年 4.844 亿美元的数字（世界银行预测日本 GDP2009 年将下滑 5.3%），位居世界第二。

经济的高速增长和领导阶层对“先富起来”的肯定，使得中国成为亿万富豪的制造工厂，而股市则渐渐成为亿万富豪的制造机。看看表 15-1 和表 15-2 中出现的那些富豪们的名字，他们得以榜上有名，几乎全是因为股票上市。他们获得了资本市场的肯定，财富出现指数式剧增。

股市是一个神奇的富豪制造机。股市铸就富豪主要有两条途径。

第一条途径：原始股东公司上市。上市的地方主要有三个：(1) 国内上市。这一类的代表是 2001 年的首富刘永行、刘永好兄弟，他们拥有上市公司新希望(代码 000876)；还有 2009 年富豪榜第五名卢志强，他拥有上市公司泛海建设(代码 000046)。2009 年 10 月 30 日正式开板的创业板，更是成为亿万富豪的批量制造所，截至 2010 年 2 月 8 日，创业板一共上市 50 家公司，产生了 132 名亿万富翁，千万富翁不计其数。其中，更有大批的富翁是 80 后、甚或 90 后。(2) 香港上市。在香港上市的容易催生顶级富豪，如表 15-2 所示的 11 年的大陆首富一共有 8 人，这 8 人中有 5 人的公司在香港上市。表 15-1 所示的 2009 年前 12 大富豪中，有 6 人的公司都在香港上市。(3) 美国上市。在美国上市的企业多为高科技类，2003 年的首富丁磊就是此类富豪的代表。

第二条途径：直接投资股市。胡润通过研究中国千万资产以上的富裕人士，发现这些人平均年龄 39 岁，他们富裕起来的方式主要是四类：第一类是商人，以浙商为代表；第二类是高收入人士，以大型企业集团、跨国公司的高层人士为代表；第三类是炒房者，主要是在 2003～2009 年这一段房产增值最快的时候富



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

起来的；第四类就是直接投资股市的“职业股民”了，他们通过投资股市，获得了很高的收益。第四类“股民富豪”，现在虽然还没有在中国内地的富豪榜上出现，但在国外却是有的。记得我们在第一章的表 1-1“2008 年度全球富豪榜”中所揭示的世界富豪排名吗？“资深股民”巴菲特，一介布衣出身，凭借多年炒股的积累，2008 年成为世界首富，2009 年依然成为世界第二。中国的百富榜上，以后也会有“资深股民”位列其中。投资股市，同样可以创富人生。我就亲手铸就过一个通过股市改变人生的股民。赵是我的朋友。2000 年大学毕业后，我来到了北京，他却留在了我家乡的一个公司上班。我极力劝他来北京看看。他犹豫了一段时间，后来还是来了。他刚来的时候，只带了工作时积攒下的三万块钱，住在一个半地下室。有一次，他来找我，看到我正在捣鼓股票，就问我在做什么。我简单和他说了说，他很感兴趣，从此他也迷上了炒股。也许是他确实在股票方面很有天赋，或者是我给了他一些很好的建议，又或者是运气好刚好遇到了 2005 年到 2007 年的大牛市，赵挣到了不少钱。现在，赵在北京北五环全款买了一套房子，此外他还有大约 200 万左右的现金。虽然赵并没有成为上面提到的千万富翁，但却在四五年时间内，从几乎一文不名，挣到了几百万身家，股市确实改变了他的命运。

对于大多数普通人来说，想通过创业让公司上市成为富豪是不太可能的，毕竟不可能所有人都去办企业。普通人想通过股票成为富豪主要有两个方法，第一个方法：成为原始股东。即在股份公司上市之前就购买其原始股，待上市以后再套现获利。如 1998 年，当时还未上市的紫金矿业四处推销股权，那时正值黄金价格低谷，几乎没人认购，一位在事业单位上班的王先生和推销员是好朋友，碍于情面，买了 1 万股。结果 11 年过去了，当时的 1 股原始股，变成了 100 股，而紫金矿业在 A 股市场是以 0.1 股为单位进行发行的，按照 2009 年 7 月 27 日的收盘，紫金矿业的价格为 12 元/0.1 股，当时的 1 元钱变成了 1200 元，1 万元变成了 1200 万元，直接成为了千万富翁。像王先生这样的幸运儿还有 169 位，其中 163 人为紫金矿业内部职工，当时是由于摊派，而“被迫”买了股票，现在却大都变成了千万富翁。但是，并不是所有购买原始股的人都有王先生这样的运气。大量公司在发行所谓原始股后无法上市，而且还有很多骗子公司借“原始股”设局来骗取现金。真正的好公司，它的原始股普通人是很少有机会能得到的，而大量“廉价”发行所谓“原始股”的公司却通常上不了市，或根本就是骗子。因此，成为上市公司的原始股股东需要眼光加运气。通过这种方法获利，普通股民不宜采用。第二个方法：通过二级市场买卖股票，就是通过“炒股”来致富。这是有可能的。正如本书在第十四章复利增长的力量中所强调的那样，财富的复利成长是具有累计效应的，开头的几年可能并没有太大的收益，多年以后的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

累计效果才是非常惊人的。本书前面的章节中已经举了太多类似这样的例子，这里不再一一列举。但是，多数人炒股通常很急切，虽然明白“长线是金”的道理，却往往不能坚持。通过“炒股”致富需要耐心，当然还要加上一点点的悟性，这样才有可能成功。

这是一个批量制造富豪的时代，富豪在我们身边到处都是。经胡润调查发现：中国千万富豪和亿万富豪最多的城市是北京，其次是上海。

在千万富翁最多的北京，每1万人中就有88人是千万富翁。如果按照3口人一个家庭计算，北京每38个家庭中，就有一个是千万富翁。这还不算百万富翁的数量，可以毫不夸张地说：北京的大街上，百万富翁随便一抓就是一大把。以前在深圳有一个笑话，说一块广告牌砸下来，砸伤了六个人，五个是总经理，还有一个是副总经理。现在在北京也有一个笑话，也是一块广告牌砸了下来，同样砸伤了六个人，五个人是百万富翁，还有一个是千万富翁。

3. 生命就应该精彩

生命对于每个人来说，只有一次。在这个加速制造富豪的时代，为什么要看着别人比自己更加富有？为什么要忍受别人的生活比自己更加精彩？这样的财富，经过奋斗任何人都可以享受。这样的人生，通过努力任何人也能够拥有。

中国改革开放到现在不过32年，富豪们出现的历史都很短暂。上面所说的那些富豪都是从普通人成长起来的，通过奋斗才拥有了今天。

刘永言四兄弟，养猪的出身，只不过比普通人更早地去养猪而已，结果创建了希望集团，成为百富榜上的常客。

张茵，收破烂的出身，只不过比普通人更大胆地去了美国收废纸而已，结果创建了玖龙纸业，成为百富榜上的第一位女首富。

黄光裕，曾捡过垃圾，1986年的时候只是一个小电器商，只不过比别人更先一步想到要在报纸上打广告来卖电器，结果做大了国美，三度登顶国内首富。

杨惠妍的老爹杨国强，包工头出身，17岁前未穿过鞋，只不过比普通人更早地去建筑工地上包活，结果创建了碧桂园，挣下了一份偌大的家业，使女儿成为百富榜上的红人。

他们以前都是穷人，也是一个鼻子一张嘴，与普通人并没有什么不同。但是，他们都成功了，所以获得了巨大的财富和人们的尊重。也许他们的成功带有很大的偶然性，在某种程度上不可复制。但是，人生可做的事情有很多，至少不应该在碌碌无为中度过，更不应该在贫困潦倒中生活。人总是被纷杂小事所困扰而不能看得更远。有时候，只需抬起头，你就会发现另一片星空。

人活一生，必须精彩！



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大道至简

大道至简，股市的逻辑其实很简单。

按照本书第二章提到的方法，你能够学会如何选择一只优质的长线“金股”。

按照本书第三章提到的方法，你会明白中国的经济周期，并将其与股市结合，通过把握股市的波段运动来把握财富。

按照本书第四章提到的方法，你会明白庄家炒作一只股票的大致过程，掌握一些识别庄家的基本技巧。

按照本书第五章提到的方法，你会知道如何去“趁势而为”和“顺势而为”，如何通过端正人生态度来把握股市的“三种趋势”。

按照本书第六章提到的方法，你会明白解套的五种方法、牛熊市解套的不同方法和永不套牢的策略。

按照本书第七章提到的方法，你将可以通过股票平均市盈率的变化来把握股市的节拍。

按照本书第八章提到的方法，你应该能够对各种与股市有关的政策进行分析，并以此来指导自己的股票操作行为。

按照本书第九章提到的方法，你应该明白股市的人口学，通过生活中的一些常见现象来把握进入和离开股市的时机。

按照本书第十章提到的方法，你会明白如何制订一个简单却实用的计划，通过有效的信号来买卖股票。

按照本书第十一章提到的方法，你应该明白股市的九种量价关系，并学会通过量价关系的组合来有效识别股市黑马。

按照本书第十二章提到的方法，你应该明白六种均线的作用，学会利用均线的多头共振和空头共振来买卖股票。

按照本书第十三章提到的方法，你会明白如何识别牛市的大顶和熊市的大底，通过抄底逃顶来做股市的大赢家。

按照本书第十四章提到的方法，你会明白股市复利增长的奥秘，学会一年只交易一次的投资技巧。

将上述提到的任何一种方法学会练精，你都能在股票市场中获得满意的收益。如果你能将本书提到的所有方法都能融会贯通那就更好了。但是贪多不烂，多学不精。有时候，想考虑的因素越多就越难掌握，实际应用起来往往也会越困难。所以，如果实在无法学会所有技巧（其实，也用不着学会所有技巧），那就不如精通一种，这也是我们在第十章里所反复强调的观点。掌握一个唯一的招

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数，把这个招数练精，至少在这个招数上做到独步天下就可以了。其实，精通任何一种方法都有可能创富于股市，成为富豪中的一员。有时候，成功的秘诀往往就是去繁求简，把复杂的事情做简单，然后再把这件简单的事情做到极致。事情要么就不做，要做就做最好。招数要么就不用，要用就练到极致。

陈景润之所以会成为数学家，是因为他在数学方面的能力比普通人强很多，在文学、历史、天文、地理方面他可能还不如普通人。刘翔之所以会成为 110 米栏世界冠军，是因为他在 110 米栏赛跑方面的能力比普通人强很多，如果比赛游泳、射击、乒乓球，他可能并不是普通人的对手。他们为什么能成名？主要就在于他们比普通人更“专一”。全不如专，多不如精。全面地奢望学会多种技巧，不如专一地精通某一种方法。这样反而更容易成功。

大道至简，成功其实很容易。

▲用心去练才会赢▲

如何才能精通某一种方法？这需要练习，而且是很用心地练习。

用心去练才会赢。明朝第一个皇帝朱元璋纯属贫民出身，他手下的得力干将几乎都是从小和他一块长大的凤阳那个地方的贫民后代。凤阳是历史上著名的以贫穷闻名的地方，水土并不见得有多好，但在那个时代凤阳的能臣勇将却层出不穷，是那个时代的所有能人都在那个地方集中吗？不是，是他们跟着朱元璋一块去闯，一起去练，磨砺出来的。人才都是练出来的。

时势创造英雄，历练铸就成功。在这个富豪辈出的时代，如果你能用心去练，那么你也能获得财富。财富制造的本身并没有什么神秘之处，也就是一个熟练工种，练得熟了也就会了。就拿股市来说，炒股并不复杂，大家可以看到本书所揭示的关于股市的逻辑，其实都很简单，很多道理早就存在于我们的生活之中，哪怕是买一块猪肉和一个地板铺装工人聊天，甚至是坐一次普普通通的公交车，都有关于股市的规律在里面。很多人之所以忽略，正是因为心没有用到。他们没有用心去想这些原本并不复杂的道理，没有用心去练这些其实很简单的逻辑，总是幻想通过所谓内部消息或一两次技术分析的准确判断而实现一夜暴富，这其实并不可能。这样或许能一时挣钱，但不可能永远挣钱，因为你并不是通过用心的思考和亲身的锻炼而拥有的能力，只是一时侥幸得逞而已。这个世界，不存在仅靠侥幸就能永远成功的道理。侥幸可以成功一时，但不能成功一世。侥幸或许能可以让你瞬间拥有一定的财富，但当这笔财富真的降临的时候，你却没有办法把握，即使只是让这笔财富保值，都很难办到，因为你并不具备让财富保



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值、增值的能力。随之而来的财富缩水是必然的。牛市里挣钱的人很多，但是熊市里能保住牛市里挣到的钱的人却很少。不知道财富是如何制造出来的，那么也就不会明白资产是如何消散下去的。通过炒股获得财富是可能的，但要想保住财富并让财富拥有复利成长的强大力量，却要用心去磨炼、亲身去体会股市里真实但却无比简单的逻辑。使自己真正具备使财富获得增长的能力，使生产和制造财富真正成为自己的一项技能。

炒股，和做其他的工作并没有什么不同，应该认认真真、老老实实去磨炼这项技能，体会股市的真实逻辑，抛弃任何可以一夜暴富的不切实际的幻想。用心去练，你的成功是可以实现的，你的财富是能够增长的。股市其实很简单，创富可以很容易，用心去练你就会赢。

本书介绍了大量有关股票操作的实际方法，这些方法简单而实用。但是，明白道理、知道技巧是一回事，熟练运用、获取财富却是另一回事。**再好的方法，如果没有你的亲身尝试，没有你的用心琢磨，是不会为你带来任何收益的。**想好了，就一定要去做。想好了而不去做，那是空想，不会有任何前途。与其临渊羡鱼，不如退而结网。做的时候，一定要用心，光做而不用心，对技能的提高不会有任何帮助。

股市的逻辑其实很简单，财富的获取真的很容易。为什么很多人却不能得到？因为他们总是人云亦云。没有自己用心去学，没有自己用心去想，没有自己用心去练。

股市在涨跌中体现浮沉，在牛熊中浓缩人生。股市如人生，人生如股市。用心去练，成就股市人生，铸就人生辉煌。

现在中国的富豪正在出现井喷式增长，其实通过奋斗，你也可以位列其中。

动手去做，用心去练才会赢！

▲ 路在前方 ▲

现在把本书所有的重要观点总结如下：

1. 证券市场没有专家，但普通股民却可以通过自己的努力成为赢家。

2. 在成为赢家的过程中，不要过分迷恋于短线操作。短线操作看上去挣钱很快，但由于操作成本太高、方法掌握困难，实际上是一种似快实慢的挣钱方法。相比短线，长线操作才能更好实现“长线是金”。可以通过关注其特点来选择长线牛。

3. 由于主要领导人的十年更替和中国的五年经济计划，中国股市也会相应



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现十年的大波动周期和五年的小波动周期。在 2005 年，股权分置改革之前，中国的股市很难说得上是经济的晴雨表，2005 年改革开放之后，中国的股市是经济的晴雨表。波浪理论只是一种关于现象的理论，并不能解释波浪现象产生的原因，因此靠波浪理论去预测股市的周期性变动并不十分可靠。经济的周期性波动才是股市波浪运动产生的原因，要预测股市的周期性波动应该从经济周期着手。

4. 中国股市里的庄家现象是普遍存在的，现在坐庄行为已变得更加隐蔽化和联合化。庄家并不是贬义词。知人知面不知心，寄希望于通过研究不知在何处的庄家的操盘行为来炒股制胜，是一种把手段当目的的行为，这是幻想。炒股制胜，做好自己就可以了。庄家不能为所欲为，敢于以身试法的庄家下场大都很惨。国家是最大的庄家，但现在这个最大的庄家对股市的控制力度却在减弱，中国的股市已越来越不是一个政策市。

5. 要顺势而为，更要趁势而为。炒股不要不要盲目预设立场，应该让市场自行表态。股市如人生，设定目标你会走得更远。

6. 解套的技巧有五条，分别是：斩仓、换股、做空、日内 T+0、摊平。解套的策略有两条：牛市最好的解套方法是持有，熊市最好的解套方法是卖出。永不套牢需要严守纪律和把握心态。在解套过程中，纪律和心态最重要；策略次之；技巧又次之。

7. 一年期银行存款利率是一只看不见的手，从整体上调控着股市中人们的股票投资行为。考虑到利息税和股票投资风险补偿的问题，合理的股票市场平均市盈率为 40 倍。未来，随着大盘股比重的增加和机构投资者逐步成为市场主力，这个合理的水平可能会降到 25 倍，甚至更低。

8. 所有的国家政策，反映到股市上，就是改变了资金与股票的力量对比。从资金的角度看，如果一条政策使资金流入股市，资金的力量将加强，这条政策是利好政策。反之，则是利空。从股票的角度看，如果一条政策使股票的数量增多，或者使股票所代表的上市公司的赢利能力下降，那么这条政策就是利空政策。反之，则是利好。牛市里，利好出来加速涨，利空出尽是利好。熊市里，利空出来加速跌，利好出尽是利空。

9. 当所有人想的都一样时，可能每个人都错了。牛市在绝望中产生，犹豫中发展，欢乐中死亡，当所有人欢乐的时候，我独绝望。牛市就是一个空头不断地变成多头的过程，当市场上所有人都成为多头，手中拿的是股票的时候，牛市也就结束了。熊市在欢乐中产生，犹豫中发展，绝望中死亡，当所有人绝望的时候，我独欢乐。熊市就是一个多头不断地变成空头的过程，当市场上所有人都成为空头，手中拿着的是钱，或被套牢的、价格低廉的、打死也不卖的股票时，熊



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市也就结束了。

10. 选取一种单一的风格，选择一项唯一的招数，选定一个简单的但适合自己的计划，同时通过实战，不断改进自己的交易方法，你就能在股票市场上获得成功。

11. 量价理论具有九种组合。价升量增和价跌量缩是量价关系的正常情况，通常被称为量价配合。价升量缩和价跌量增是量价关系的不正常情况，通常被称为量价背离。量平价平→量平价增→量增价增→量平价平，是黑马股上涨的常见形式。

12. 均线共振就是股票的命门，多头共振时买入，空头共振时卖出。

13. 量缩价升和量增价平是两种典型的见顶图形，量增价跌是一种典型的见底图形。

14. 复利增长具有神奇的力量，注意保持健康，同时耐住寂寞，一年只交易一次也有可能成为亿万富翁。

15. 这是一个批量制造富豪的时代。富豪以前都是普通人，你也可以通过炒股制胜，成为富人，也许你就是下一个首富。

成功的路有千万，股市的逻辑还有很多，希望你能通过这本书的阅读和自己的用心练习，体会出更多的股市法则，找到一条与众不同的炒股创富之路。

世上本没有路，走的人多了也就成了路。

股市里的致富之路有很多，每个人都要走出自己的特色之路。走在自己摸索的路上，如果他是个懦弱悲观的人，那么他会发现，这路上全是荆棘野兽，于是走了一会，就退回去了；如果他是个坚定乐观的人，那么他会觉得太好了，这条路别人都没走过，于是一直走下去。走着走着，他会发现路越走越宽，越来越大。随着财富的积累，起初他可能是光着脚走，随后穿着鞋走，后来骑着自行车走，再后来开着汽车走，甚至再过一段时间可能会驾着飞机走，最后甚至会雇人在路上设关卡，收后来人的过路费。看到第一个人的成功，后面的人眼红了，发现原来这条路这么好啊，第一个人都已经在天上飞了，于是他们也来走。走着走着，后来的人，可能会发现一些第一个人不屑于拿而丢下来的小金块，或者第一个人没有发现的新的宝藏。虽然路过第一个人设置的关卡时，他们可能要交费，但收入远远大于支出，于是他们还是走下去。随着财富的积累，这些人可能也会开起车。于是更多的人看到了，眼红了，也来走，这些人骑上了自行车。这时，所有的人，都看到了，都眼红了，都来跟着走，他们却只能步行了，但他们还是要走下去，因为他们已经习惯走这条路了，他们没有勇气或根本就没有想到要去走一条新的路。路越来越宽，但最大的财富却只属于第一个坚定而又乐观地走这条路的人。应该拥有一条与众不同的创富之路，让别人去眼红。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人活一生，必须精彩！
大道至简，炒股其实很容易！
动手去做，用心练习才会赢！
走自己的路，让别人眼红去吧！
路在前方！
这就是本书最终所要告诉大家的有关股市的真实逻辑。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考书目

[1] 施罗德．滚雪球：巴菲特和他的财富人生．覃扬眉，丁颖颖，张万伟，张春明，张艳云译．北京：中信出版社，2009.
[2] 普莱切特，普莱切特．艾略特波浪理论：市场行为的关键．陈鑫译．北京：机械工业出版社，2004.
[3] 约翰·罗斯查得．戴维斯王朝：五十年华尔街成功投资历程．胡雍丰，傅晶译．北京：东方出版社，2005.
[4] 黄达．金融学．第 2 版．北京：中国人民大学出版社，2009.
[5] 英国培生教育出版有限公司．朗文当代高级英语辞典．北京：外语教学与研究出版社，2004.
[6] 丹特．下一轮经济周期．刘念，熊祥译．北京：中信出版社，2009.
[7] 藍潮．香港股市風雲．香港：名流出版社，1997.
[8] 格里格，津巴多．心理学与生活．王垒，王甦等译．第 16 版．北京：人民邮电出版社，2003.
[9] 罗伯特·雷亚．道氏理论．3www 译．北京：地震出版社，2008.
[10] 王徽．古代城市．北京：中国文联出版公司，2009.
[11] 勒菲弗．股票作手回忆录．杨丽娜译．江西：百花洲文艺出版社，2009.
[12] 胡润，东方愚．胡润百富榜：中国富豪这十年．北京：中信出版社，2008.
[13] 王石，缪川．道路与梦想——我与万科 20 年．北京：中信出版社，2006.
[14] 江恩．江恩华尔街 45 年．陈鑫译．北京：机械工业出版社，2003.
[15] 詹姆斯 A·海尔齐格．江恩精髓：形态、价格、和时间．何虹译．北京：地震出版社，2007.
[16] 江恩．江恩选股方略．田继鸣，胡怀栋译．北京：清华大学出版社，2006.
[17] 曼昆．经济学原理．北京：清华大学出版社，2009.
[18] 丹特．掘金美国股市．刘念，熊祥译．北京：中信出版社，2009.
[19] 阚治东．荣辱二十年：我的股市人生．北京：中信出版社，2010.
[20] 戴志敏．证券市场机构投资者规范化发展研究．浙江：浙江大学出版社，2008.
[21] 符启林．中国证券市场十年著名案例评析．北京：中国政法大学出版社，2003.
[22] 汉弗莱．尼尔．逆向思考的艺术．丁圣元译．海南：海南出版社，2001.
[23] 中国证券业协会．证券交易（SAC 证券业从业资格考试统编教材 2009 版）．北京，中国财政经济出版社，2009.
[24] 中国证券业协会．证券市场基础知识（SAC 证券业从业资格考试统编教材 2009 版）．北京，中国财政经济出版社，2009.
[25] 中国证券业协会．证券投资分析（SAC 证券业从业资格考试统编教材 2009 版）．北京，中国财政经济出版社，2009.
[26] 中国证券业协会．证券投资基金（SAC 证券业从业资格考试统编教材 2009 版）．北京，中国财政经济出版社，2009.
[27] 周芬棉．审计署直批股市“黑嘴”利益让分析师嘴变黑．北京，法制日报，2009.
[28] 闵纬国．2009 大小非解禁对股价的影响．大众理财顾问，2009 年第 4 期.
[29] 宋之文，罗艳．股票市场操纵行为的界定．商场现代化，2007 年第 5 期.
[30] 虞清泉，任彦．方正证券策略分析师华欣自杀疑因炒股亏钱．青年时报，2008-6-27.
[31] 闵纬国．如何投资央行票据．大众理财顾问．2009 年第 4 期.
[32] 王航．高盛大举进军中国养猪业．中国经营报，2008-8-3.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

[33] 白宏炜．房地产行业：09 年底回顾与展望，业绩与估值双提升．中国国际金融有限公司，2009-11-1.
[34] 许荣，张旭．2008 年中国基金行业发展报告．深圳：南方基金管理有限公司．
[35] 李磯楼．新警察故事．起点中文网，http://www.qidian.com/book/24624.aspx
[36] 胡润．2009 海南清水湾胡润百富榜系列榜单．胡润百富，http://www.hurun.net/
[37] 国家统计局，http://www.stats.gov.cn/
[38] 中国证券业协会，www.sac.net.cn
[39] 中国证券登记结算有限责任公司，www.chinaclear.cn
[40] 上海证券交易所，www.sse.com.cn
[41] 深圳证券交易所，www.szse.cn
[42] 中国人民银行，http://www.pbc.gov.cn/
[43] 国家外汇管理局，http://www.safe.gov.cn
[44] 中华人民共和国农业部，http://www.agri.gov.cn/
[45] 香港交易所，http://www.hkex.com.hk/
[46] 世界银行，http://www.worldbank.org.cn/
[47] 国际货币基金组织，http://www.imf.org/external/
[48] 美国证券交易所，www.nyse.com



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这本书并没有简单地罗列图表、数据和技术分析方法，而是把宏观与微观相结合，股性与人性相结合，股票分析与心理分析相结合，对股市进行了较为细致的阐述，提出了一些独到的解决方法，能有效引导投资者从市场中发现机会。

——著名经济学家、博士生导师、中国农业大学期货与金融衍生品研究中心主任 常清

本书用生动、风趣、幽默的语言，对各种投资者关心的话题如讲故事般，娓娓道来，讲得透彻，说得在理，是一本值得细细品味的书。

——《大众理财顾问》杂志社主编 李鸿

人生如股市，股市如人生。这本书道尽了股市人生，很值得一读。

——华安证券北京亚运村营业部总经理 葛倩


www.cip.com.cn
读科技图书 上化工社网


ISBN 978-7-122-08340-1
9 787122 083401 >

销售分类建议：证券投资

定价：32.00元